



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV EKONOMIKY**

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A  
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Adéla Žvátorová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**

**BRNO 2021**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Adéla Žvátorová**  
Studijní program: Ekonomika podniku  
Studijní obor: bez specializace  
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

### Základní literární prameny:

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0-63-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

PEŠKOVÁ, R. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti ALIKA a.s. v období let 2015 až 2019. V teoretické části práce jsou vysvětleny jednotlivé pojmy, metody a ukazatele finanční analýzy. V analytické části je na základě získaných teoretických poznatků provedena analýza současného stavu vybrané společnosti. Závěrečná část práce se zabývá interpretací dosažených výsledků a navržením vhodných opatření vedoucích ke zlepšení finanční situace společnosti.

## **Abstract**

The bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company ALIKA a.s. in the period from 2015 to 2019. The theoretical part of the thesis explains the individual concepts, methods and indicators of financial analysis. In the analytical part, based on the acquired theoretical piece of knowledge, an analysis of the current state of the selected company is performed. The final part of the thesis deals with the interpretation of the achieved results and the proposal of appropriate measures leading to the improvement of the financial situation of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, hodnocení finanční situace, SLEPTE analýza, účetní výkazy, likvidita, rentabilita, faktoring

## **Keywords**

financial analysis, evaluation of the financial situation, SLEPTE analysis, financial statements, liquidity, profitability, factoring

### **Bibliografická citace**

ŽVÁTOROVÁ, Adéla. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-06]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133837>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 6. května 2021

.....

*podpis autora*

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D. za odborné vedení, ochotný přístup a cenné rady, které mi poskytovala při zpracování této bakalářské práce. Dále děkuji paní generální ředitelce Ing. Janě Kremlové a panu ekonomovi Ing. Jaroslavu Musilovi ze společnosti ALIKA a.s. za věnovaný čas, ochotu a poskytnuté informace.

# OBSAH

ÚVOD .....	10
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ .....	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	12
1.1 Analýza okolí podniku .....	12
1.1.1 SLEPTE analýza .....	12
1.1.2 Porterův model pěti konkurenčních sil .....	13
1.1.3 McKinseyho model 7S.....	15
1.2 Finanční analýza.....	16
1.2.1 Soustavy ukazatelů .....	18
1.2.2 Absolutní ukazatele.....	20
1.2.3 Rozdílové ukazatele .....	21
1.2.4 Poměrové ukazatele .....	23
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	32
2.1 Představení společnosti .....	32
2.1.1 Stručná charakteristika.....	33
2.2 Analýza okolí podniku .....	34
2.2.1 SLEPTE analýza .....	34
2.2.2 Porterův model pěti konkurenčních sil .....	38
2.2.3 McKinseyho model 7S.....	39
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz.....	41
2.3 Finanční analýza.....	42
2.3.1 Analýza soustav ukazatelů.....	42
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů .....	44
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	54
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	55



2.3.5	Shrnutí finanční analýzy .....	66
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	69
3.1	Faktoring .....	69
3.1.1	Srovnání nabídek faktoringových společností .....	69
3.1.2	Změny položek rozvahy a ukazatelů po zavedení faktoringu.....	71
3.2	Řízené sklady .....	72
3.3	Robotizace.....	73
	ZÁVĚR .....	75
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	76
	SEZNAM GRAFŮ .....	81
	SEZNAM OBRÁZKŮ .....	82
	SEZNAM TABULEK .....	83
	SEZNAM VZORCŮ.....	85
	SEZNAM PŘÍLOH.....	86

# ÚVOD

Tématem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti ALIKA a.s., která se již více než 20 let zabývá výrobou pražených ořechů a slaných snacků, a zároveň i balením sušeného ovoce a olejnatých semen. Patří mezi přední české potravinářské společnosti a je také největší výrobní kapacitou ve střední Evropě.

Finanční analýza zkoumá současné finanční zdraví společnosti na základě znalostí její minulosti a umožňuje predikci jejího budoucího finančního hospodaření. Pomáhá společnosti identifikovat největší problémy, ale zároveň nalézt i silné stránky a uspět tak v dnešním konkurenčním prostředí. Důležitými podklady pro vypracování finanční analýzy jsou zejména účetní výkazy, kterými jsou zpravidla rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích, případně jejich přílohy.

Ke komplexnímu posouzení finanční situace je nutné provést také analýzu okolí podniku, neboť faktory vnitřního a vnějšího prostředí působí svými vlivy pozitivně či negativně na činnosti společnosti.

Práce je rozdělena do tří hlavních částí. V teoretické části jsou vysvětleny jednotlivé teoretické pojmy a popsány použité metody potřebné pro samotnou finanční analýzu.

Analytická část se zaměřuje nejprve na představení společnosti, následně na provedení analýzy okolí podniku, a nakonec na samotné provedení finanční analýzy. Získané výsledky jsou interpretovány a porovnány s oborovým průměrem či doporučenými hodnotami. Problematické výsledky budou rozebrány v poslední, návrhové části práce.

Návrhová část se zabývá navržením možných způsobů řešení, které povedou k odstranění zjištěných problémů a zlepšení finanční situace společnosti.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Hlavním cílem bakalářské práce je odhalit problematické oblasti společnosti ALIKA a.s. s využitím nástrojů finanční analýzy a následně navrhnout vhodná opatření pro zlepšení stávající finanční situace. Aby bylo možné dosáhnout hlavního cíle, je důležité stanovit si jednotlivé dílčí cíle.

V rámci prvního dílčího cíle budou popsána teoretická východiska práce. Nejprve jsou blíže specifikovány pojmy vnějšího a vnitřního prostředí společnosti. Z hlediska vnějšího prostředí se jedná o SLEPTE analýzu a Porterův model pěti konkurenčních sil, z hlediska vnitřního prostředí pak o McKinseyho model 7S. Dále jsou popsány jednotlivé metody finanční analýzy. Jedná se o soustavy ukazatelů, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele.

Druhý dílčí cíl je zaměřen nejdříve na podrobné seznámení se s vybranou společností. Poté je provedena analýza okolí podniku pomocí již výše zmíněných ukazatelů (SLEPTE analýza, Porterův model a model 7S).

Před samotným provedením finanční analýzy je třeba si nastudovat účetní výkazy společnosti ALIKA a.s. v letech 2015–2019, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích.

Třetí dílčí cíl se zabývá již samotnou finanční analýzou, která je zpracována pomocí vybraných ukazatelů na základě znalostí teoretických pojmů a reálných dat z účetních výkazů. Důležitým bodem bude shrnutí dosažených výsledků a nalezení slabých stránek společnosti.

Posledním cílem práce je navrhnout možná opatření, která povedou k odstranění nepříznivých výsledků a celkovému zlepšení finančního hospodaření společnosti.

# **1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

V této části bakalářské práce jsou vysvětleny teoretické poznatky, jejichž pochopení je předpokladem pro zpracování finanční analýzy vybrané společnosti. Kapitola je rozdělena na analýzu okolí podniku, kde jsou popsány jednotlivé nástroje zkoumající prostředí společnosti, a na samotnou finanční analýzu, která zahrnuje soustavy ukazatelů, absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele.

## **1.1 Analýza okolí podniku**

Při analýze okolí podniku hrají významnou roli strategové, jejichž úkolem je monitorování okolí společnosti za účelem zjištění nových příležitostí a odhalení potenciálních hrozeb, které mohou mít podstatný vliv na budoucí vývoj společnosti. (1)

Analýza okolí podniku se věnuje nejdříve vnějšímu prostředí a následně vnitřnímu prostředí. Cílem analýzy vnějšího prostředí je získání informací o těch faktorech vnějšího prostředí společnosti, které pravděpodobně ovlivňují nebo mohou v budoucnu ovlivnit její působení. (1; 2)

Podstata analýzy vnitřního prostředí spočívá ve snaze odhalit silné a slabé stránky společnosti na základě rozboru vnitřních faktorů (např. marketingové, výrobní či finanční faktory). (1)

### **1.1.1 SLEPTE analýza**

Úkolem SLEPTE analýzy je zkoumat takové faktory vnějšího prostředí, které ovlivňují danou společnost a mohly by představovat její potenciální příležitosti nebo hrozby. Jednotlivé faktory jsou odvozeny od počátečních písmen názvu této analýzy. Jedná se o faktory sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické (environmentální). (2)

#### **Sociální faktory**

Jedná se zejména o složení obyvatelstva, životní úroveň, míru nezaměstnanosti, dostupnost pracovní síly, vzdělanost či rovnoprávnost pohlaví. (2)

### **Legislativní faktory**

Tyto faktory jsou pro společnost velice důležité, jelikož právě zákony, vyhlášky a jiné právní normy určují podmínky pro podnikání. Jako příklad lze uvést daňové zákony, občanský zákoník, zákony o ochraně životního prostředí nebo ochranu osobního vlastnictví. (1)

### **Ekonomické faktory**

Mezi ekonomické faktory lze zařadit například cenovou politiku, míru inflace, úrokovou míru, výši hrubého domácího produktu, výši daňového zatížení, míru ekonomického růstu či vývoj příjmů a nákladů práce. (1)

### **Politické faktory**

Politické faktory jsou stejně důležité jako faktory legislativní, proto je potřeba analyzovat také jejich působení. Jedná se například o stabilitu vlády a politického prostředí státu, hospodářskou politiku vlády nebo podporu zahraničního obchodu. (1)

### **Technologické faktory**

Technologické faktory zahrnují výzkum a vývoj nových technologií, nové objevy a vynálezy či tempo morálního zastarání. (2)

### **Ekologické faktory**

Ekologickými faktory se rozumí především přírodní zdroje a klimatické podmínky. Zabývají se však také otázkami týkající se globálních problémů životního prostředí, mezi něž lze zařadit čerpání neobnovitelných zdrojů energie, globální oteplování a mnoho dalších. (2)

#### **1.1.2 Porterův model pěti konkurenčních sil**

Porterův model konkurenčního prostředí se velmi často používá pro analýzu oborového prostředí společnosti. Jeho účelem je identifikovat pět hlavních sil, které ovlivňují strategické postavení společnosti v daném odvětví. (3)

**Hrozba vstupu nových konkurentů** – vstup nových společností do daného odvětví je ovlivněn zejména výší bariér, které musí překonat, aby pronikly na daný trh. Překonání

těchto bariér však představuje vynaložení vyšších nákladů, proto je důležité, aby byly co nejvyšší. (4)

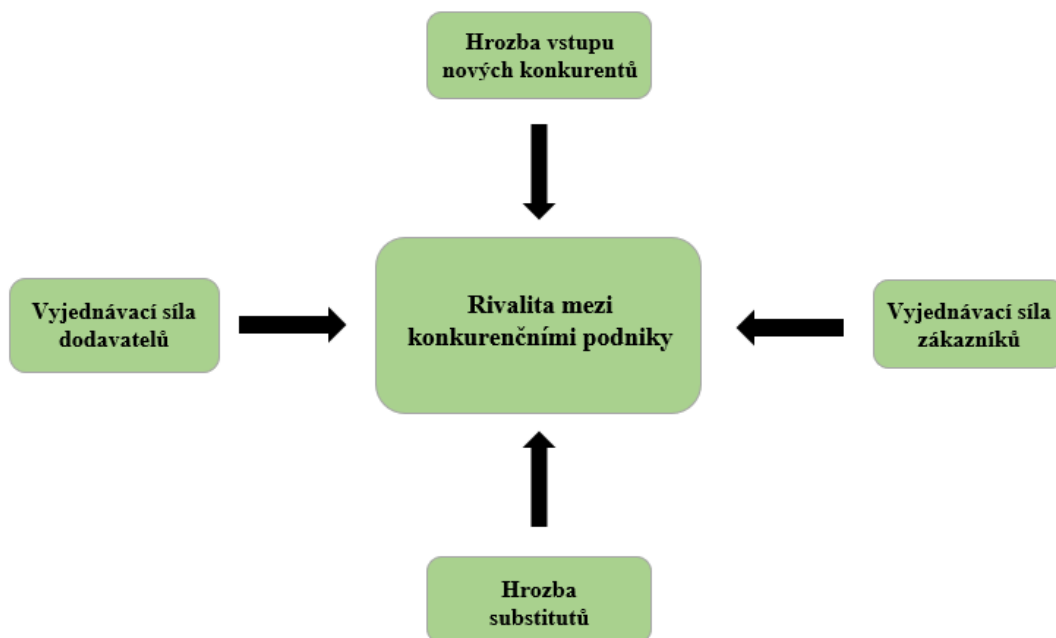
**Rivalita mezi konkurenčními podniky** – slabá rivalita umožňuje společností zvýšit ceny a dosáhnout tak vyšších zisků. Pokud je však rivalita silná, může představovat hrozbu pro ziskovost. Míra rivality uvnitř odvětví je dána její strukturou (velikost podílu konkrétních společností na daném trhu), poptávkou a výškou výstupních bariér. (4)

**Vyjednávací síla zákazníků** – zákazníci mají silnou vyjednávací sílu, pokud požadují nižší ceny nebo vysokou kvalitu produktů a služeb, případně lepší servis. To znamená pro společnost vyšší výrobní náklady a nižší výnosy. (4)

**Vyjednávací síla dodavatelů** – stejně jako zákazníci, tak i dodavatelé mají silnou moc, a to v případě, kdy zvyšují ceny nebo snižují kvalitu produktů a služeb. (4)

**Hrozba substitutů** – pokud existuje více blízkých substitutů, pak nemůže společnost zvyšovat ceny a tím se omezuje výše zisků. (4)

*„Uvedené konkurenční síly ovlivňují jak vývoj podniku, tak i vývoj mikrookolí a mohou se v průběhu času měnit. Za těchto okolností je úkolem strategických manažerů poznat příležitosti a ohrožení tak, jak se vyskytnou, a formulovat odpovídající strategie.“*  
(4, s. 17)



**Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 3, s. 38)

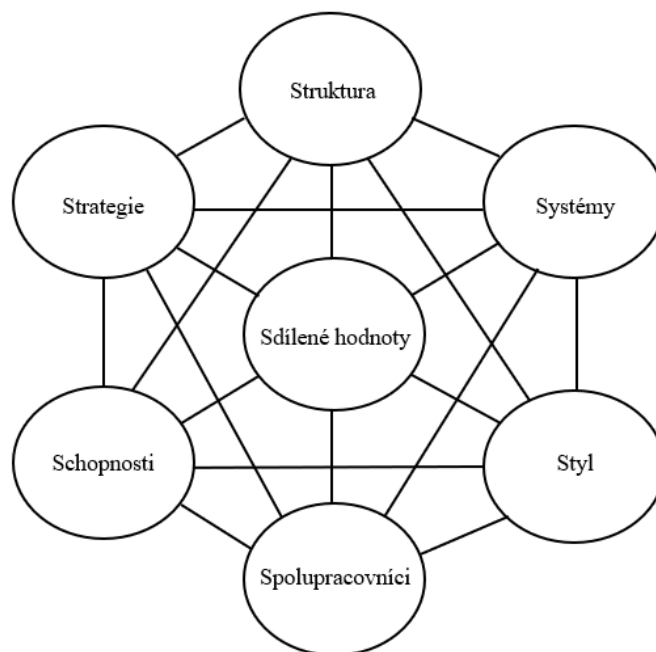
### 1.1.3 McKinseyho model 7S

Jednou z metod analýzy vnitřního prostředí společnosti je model 7S, který byl vytvořen společností McKinsey. Tento model nahlíží na každou společnost jako na soubor sedmi faktorů, které jsou mezi sebou vzájemně provázány a navzájem se ovlivňují. (5)

Model zahrnuje sedm faktorů, jejichž anglické názvy začínají písmenem „S“, proto je nazýván jako 7S. (1)

Mezi těchto sedm faktorů patří:

- Strategie (Strategy) – jedná se o dosahování stanovených cílů společnosti a její reakci na potenciální příležitosti či hrozby v daném odvětví.
- Struktura (Structure) – vyjadřuje organizační uspořádání ve společnosti, zejména v oblasti nadřízenosti a podřízenosti či spolupráce mezi zaměstnanci.
- Systémy (Systems) – zahrnují formální a neformální procesy, jejichž úkolem je řízení běžných činností ve společnosti. Jako příklad lze uvést informační, komunikační nebo inovační systémy.
- Styl vedení práce (Style) – jedná se zejména o postoj vedení k řízení a řešení současných problémů.
- Spolupracovníci (Staff) – jsou především lidé působící v dané společnosti. Dále se pod tímto pojmem rozumí jejich vzájemné vztahy, postavení, osobní rozvoj nebo motivace. Je důležité brát v úvahu rozdíl mezi kvantifikovatelnými a nekvantifikovatelnými aspekty.
- Schopnosti (Skills) – znamenají profesionální znalost a pravomoci kolektivu společnosti jako celku.
- Sdílené hodnoty (Shared values) – základní principy a myšlenky, které jsou uznávány zaměstnanci a zainteresovanými skupinami. (1)



**Obrázek č. 2: Model 7S**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 5, s. 114)

## 1.2 Finanční analýza

Finanční analýza představuje komplexní posouzení finanční situace společnosti na základě rozboru získaných dat, která slouží manažerům jako podklad pro rozhodování o fungování společnosti. Pomáhá společnosti identifikovat problémové oblasti a určit její silné a slabé stránky. S finanční analýzou je úzce spjato účetnictví, neboť poskytuje přehled o finančním hospodaření společnosti. Díky účetním výkazům je tedy možné hodnotit nejen současnou finanční situaci, ale předpovídat také vývoj budoucích finančních podmínek. (6)

### Zdroje informací pro finanční analýzu

Primárním zdrojem, ze kterého lze čerpat data pro zpracování finanční analýzy, je účetnictví. Konkrétně se jedná o účetní výkazy finančního účetnictví, kterými jsou zejména rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a jejich přílohy. Dále jsou to výkazy a jiné dokumenty manažerského účetnictví a v neposlední řadě také výroční zprávy. (7)



Kromě účetnictví je důležité využívat informace i z dalších zdrojů, jako jsou ostatní interní data společnosti (např. vnitřní směrnice, statistiky, mzdové předpisy) a externí data čerpaná z odborného tisku, účelových databází či z obchodního rejstříku. (7)

### **Uživatelé finanční analýzy**

Uživatelé finanční analýzy jsou subjekty, které jsou nějakým způsobem spjaty s určitou společností. Proto mají zájem dozvědět se informace o její finanční situaci. Každý z těchto subjektů využívá výsledky finanční analýzy k jinému účelu, ale všechny spojuje jedna společná vlastnost, kterou je potřeba dostatečného množství informací pro řízení. (8)

Uživatele je možné členit do dvou skupin. První skupinou jsou uživatelé externí, kterými jsou zejména investoři, banky a jiní věřitelé, odběratelé (zákazníci) a dodavatelé, konkurenti či státní orgány. Druhou skupinou jsou pak uživatelé interní, mezi něž patří manažeři společnosti, zaměstnanci a vlastníci. (8)

### **Metody finanční analýzy**

V klasické finanční analýze se rozlišují dvě základní metody sloužící k interní či externí analýze. Jedná se o tzv. fundamentální (kvalitativní) a technickou (kvantitativní) analýzu. (6)

Fundamentální analýza se zaměřuje zejména na analýzu vlivu vnějšího a vnitřního prostředí, ve kterém se společnost nachází, dále se věnuje životním fázím společnosti a charakteristice jejich cílů. Mezi metody této analýzy lze zařadit SWOT analýzu, Argentiho model či BCG matici. (6)

Technická analýza se zabývá kvantitativním zpracováním ekonomických dat, na základě matematických či statistických metod, jež jsou následně kvalitativně (ekonomicky) zhodnoceny. Dle zaměření analýzy a zdrojů využívaných dat se technická analýza člení na analýzu absolutních dat, rozdílových a poměrových ukazatelů a také na soustavy ukazatelů. (6)

### 1.2.1 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů, označované také jako souhrnné indexy hodnocení, slouží k celkovému posouzení finanční situace společnosti prostřednictvím jediné veličiny. Skládají se z vybraných dílčích ukazatelů, které je možno dále podrobně rozebrat. (9)

Soustavy ukazatelů je možné dělit na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, které jsou tvořeny převážně pyramidovými rozklady, a na účelové výběry ukazatelů. Ty se dále dělí na bankrotní (predikční) modely a bonitní (diagnostické) modely. (6)

#### **BANKROTNÍ (PREDIKČNÍ) MODEL**

Bankrotní modely jsou metodické nástroje odpovídající na otázku, zda je zkoumaná společnost ohrožena v blízké době bankrotem či nikoliv. Jejich cílem je identifikovat symptomy budoucí nesolventnosti společnosti. (10)

Existuje velké množství bankrotních modelů s různou strukturou a cílovou charakteristikou. K nejpoužívanějším modelům v českém prostředí se řadí zejména Altmanův model (tzv. Z-skóre), Indexy důvěryhodnosti, Tafflerův model či Beaverův model. (7)

#### **Index IN05**

Hlavním úkolem indexů IN, které vytvořili manželé Neumaierovi, je posouzení finančního zdraví českých společností. Označení IN je odvozeno od prvních písmen jmen autorů a číslo označuje rok, v němž daný index vznikl. (6)

Index IN05 vznikl aktualizací indexu IN01 jako poslední z modelů IN. Skládá se ze stejných ukazatelů jako index IN01, rozdíl je však u třetího ukazatele, kde došlo ke změně váhy koeficientu a také byly posunuty hraniční hodnoty pro interpretaci výsledků. Dle autorů se doporučuje stanovit u prvního a druhého ukazatele maximální hodnotu. Na základě porovnání vah koeficientů těchto dvou ukazatelů by se měla volit u prvního ukazatele maximální hodnota 2,78, u druhého ukazatele pak hodnota 9. (7)

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

**Vzorec č. 1: Index IN05**

(Zdroj: 7, s. 234)

, kde

$x_1$  = celková aktiva / cizí kapitál,

$x_2$  = EBIT / úroky,

$x_3$  = EBIT / celková aktiva,

$x_4$  = výnosy / celková aktiva,

$x_5$  = oběžná aktiva / krátkodobé závazky. (7)

Výsledky jsou interpretovány dle intervalu, do kterého spadají. Výsledná hodnota nižší než 0,9 značí, že společnost je ohrožena vážnými finančními problémy. Společnosti s hodnotou v rozmezí od 0,9 do 1,6 spadají do tzv. šedé zóny. Pokud je výsledná hodnota vyšší než 1,6, tak lze předvídat uspokojivou finanční situaci. (6)

### **BONITNÍ (DIAGNOSTICKÉ) MODEL Y**

Bonitní modely určují bonitu hodnocené společnosti. Na základě srovnání společností v rámci jednoho odvětví umožňují odpovědět na otázku, zda se zkoumaná společnost řadí mezi dobré či špatné. (9)

Podstata bonitních modelů tedy spočívá v hodnocení výkonnosti společnosti a posouzení kvality jejího finančního zdraví. Jako příklad bonitních modelů lze uvést Index bonity, Kralickuv Quick test nebo Tamariho model. (7)

#### **Index bonity**

Index bonity, taktéž označovaný jako indikátor bonity, vychází ze zjednodušené varianty multivariační diskriminační analýzy. Tento model je využíván převážně v německy mluvících zemích a zahrnuje šest ukazatelů. (6)

$$IB = 1,5 \times x_1 + 0,08 \times x_2 + 10 \times x_3 + 5 \times x_4 + 0,3 \times x_5 + 0,1 \times x_6$$

**Vzorec č. 2: Index bonity**  
(Zdroj: 7, s. 243)

, kde

IB je index bonity,

$x_1$  = cash flow / cizí zdroje,

$x_2$  = celková aktiva / cizí zdroje,

$x_3 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celková aktiva},$

$x_4 = \text{zisk před zdaněním} / \text{celkové výkony},$

$x_5 = \text{zásoby} / \text{celkové výkony},$

$x_6 = \text{celkové výkony} / \text{celková aktiva}. (7)$

U indexu bonity platí pravidlo, že čím větší je výsledná hodnota, tak tím lepší je finanční situace hodnocené společnosti. Přesnější závěry o finanční situaci zobrazuje následující tabulka. (6)

**Tabulka č. 1: Interpretace výsledků Indexu bonity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 6, s. 109)

Výsledná hodnota	Finanční situace
$-3 < IB < -2$	Extrémně špatná
$-2 < IB < -1$	Velmi špatná
$-1 < IB < 0$	Špatná
$0 < IB < 1$	Určité problémy
$1 < IB < 2$	Dobrá
$2 < IB < 3$	Velmi dobrá
$IB > 3$	Extrémně dobrá

### 1.2.2 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele zahrnují stavové a tokové veličiny tvořící obsah účetních výkazů – rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Obecně jsou používány k analýze trendů vývoje (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru (vertikální analýza). (11)

Metody horizontální a vertikální analýzy patří mezi nejjednodušší metody finanční analýzy, jelikož umožňují sledovat vývoj zkoumaných veličin a určovat jejich strukturu. (7)

#### Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá porovnáním jednotlivých položek účetních výkazů v čase, převážně ve vztahu k předchozímu účetnímu období. Sleduje se vývoj veličin, které jsou zkoumány, proto se může tato analýza označovat i jako analýza vývojových trendů. (8)

Analýzou lze zjistit jak absolutní změnu, tak procentní změnu. Absolutní změna vyjadřuje výši částky, o niž se zkoumaná položka zvýšila či snížila v čase. Procentní změna pak zobrazuje poměr absolutní změny vůči výchozímu roku v procentech. (8)

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

**Vzorec č. 3: Absolutní změna**

(Zdroj: 11, s. 71)

$$\text{Procentní změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

**Vzorec č. 4: Procentní změna**

(Zdroj: 11, s. 71)

### **Vertikální analýza**

Vertikální analýza zobrazuje podíl jednotlivých položek účetních výkazů k jedné hlavní zvolené položce (základně) v procentech. U rozvahy tvoří základnu zpravidla hodnota celkových aktiv či pasiv, v případě výkazu zisku a ztráty pak hodnota celkových výnosů nebo nákladů. (11)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

**Vzorec č. 5: Procentní rozbor**

(Zdroj: 7, s. 92)

, kde

$P_i$  je podíl i-té položky (v %),

$B_i$  je velikost i-té položky,

$\sum B_i$  je souhrn položek,

$i$  je pořadové číslo položky. (7)

### **1.2.3 Rozdílové ukazatele**

Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl mezi určitými položkami krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Orientují se zejména na likviditu společnosti. (6)

Mezi nejčastější rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond. V této práci budou podrobněji vysvětleny pouze první dva zmíněné ukazatele.

## Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje výši oběžných aktiv sníženou o část jejich finančních prostředků, jež jsou určeny k úhradě krátkodobých dluhů. Z finančního hlediska se jedná o část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobým kapitálem. (6)

Existují dva možné výpočty čistého pracovního kapitálu. První výpočet vychází z položek na straně aktiv, druhý pak z položek na straně pasiv. (7)

V rámci této práce bude uvažován výpočet z pohledu aktiv.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

### Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: 7, s. 98)

Čistý pracovní kapitál může nabývat kladné, ale i záporné hodnoty. Kladnou hodnotu nabývá v případě, kdy oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Znamená to tedy, že společnost má dostatek likvidních prostředků pro případ náhlé potřeby. V opačném případě nabývá čistý pracovní kapitál hodnotu zápornou. Ta je většinou vnímána jako riziková, neboť krátkodobé dluhy musí být případně uhrazeny z části stálých aktiv. (7)

Aktiva		Pasiva	
SA		VK	
ČPK (kladný)		CK dlouhodobý	
OA		CK krátkodobý	

Aktiva		Pasiva	
SA		VK	
ČPK (záporný)		CK dlouhodobý	
OA		CK krátkodobý	

Obrázek č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu aktiv v rozvaze

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 7, s. 99)

, kde

ČPK je čistý pracovní kapitál,

SA jsou stálá aktiva,

OA jsou oběžná aktiva,

VK je vlastní kapitál,

CK je cizí kapitál. (7)

## **Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky zobrazují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotové peněžní prostředky zahrnují hotovost a peníze na běžných účtech, někdy mezi ně spadají i peněžní ekvivalenty, např. šeky, směnky či krátkodobé cenné papíry. (8)

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové peněžní prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

**Vzorec č. 7: Čisté pohotové prostředky**  
(Zdroj: 8, s. 58)

, kde

ČPP jsou čisté pohotové prostředky. (8)

### **1.2.4 Poměrové ukazatele**

Poměrové ukazatele jsou nejvíce využívanou metodou finanční analýzy sloužící k získání rychlé představy o finanční situaci společnosti. Vyjadřují podíl mezi určitými položkami účetních výkazů. (6)

Je možné rozlišovat ukazatele provozní a finanční. Provozní ukazatele se zaměřují na měření výkonnosti společnosti. Naopak finanční ukazatele se zabývají její finanční stránkou. Údaje pro výpočet poměrových ukazatelů mohou být čerpány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty, případně z obou těchto výkazů, dále pak z výkazu cash flow v kombinaci s rozvahou či výkazem zisku a ztráty. (7)

*„Problém, který použití poměrových ukazatelů provází, spočívá v tom, že každý z ukazatelů jednotlivě může vést k odlišnému hodnocení finanční situace firmy a neumožňuje tak jednoznačný a komplexní výrok.“ (7, s. 118)*

Poměrové ukazatele lze členit podle zaměření finanční analýzy na ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, tržní hodnoty, provozní (výrobní) ukazatele a ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow. (6)

### **UKAZATELE RENTABILITY**

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu vyjadřuje, jak je společnost schopna dosahovat zisku z vložených prostředků. Ukazatele rentability mají za úkol zhodnotit efektivitu vykonávané činnosti. Vyjadřují podíl určité formy zisku a vloženého kapitálu.

Forem zisku může být několik, pro finanční analýzu jsou však podstatné tři. Jedná se o EBIT (zisk před zdaněním a úroky), EBT (zisk před zdaněním) a EAT (zisk po zdanění neboli čistý zisk). (9)

Rentabilitu lze obecně vyjádřit pomocí níže uvedeného vzorce:

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}} \times 100 [\%]$$

**Vzorec č. 8: Obecný vzorec rentability**  
(Zdroj: 8, s. 70)

Ukazatele rentability jsou jednou z nejdůležitějších oblastí finanční analýzy, neboť díky nim lze posoudit úspěšnost podnikatelské činnosti. Je však důležité brát v úvahu rizika spojená se snahou maximalizovat zisk pomocí cizích zdrojů, která mohou vést k zadluženosti či neschopnosti hradit závazky. Nicméně není vhodná ani nadměrná opatrnost ve snaze snížit tato rizika, protože může mít negativní vliv na investice, výkonnost či konkurenceschopnost společnosti. (7)

V praxi se nejvíce využívají následující ukazatele:

- rentabilita celkových aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita nákladů. (8)

### **Rentabilita celkových aktiv – ROA**

Rentabilita celkových aktiv zobrazuje podíl zisku k celkovým aktivům, která byla vložena do podnikání nezávisle na tom, jaké jsou jejich zdroje financování. Použití EBIT v čitateli znamená měření hrubé produkční síly společnosti před zdaněním a odečtením nákladových úroků. (6)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 9: Rentabilita celkových aktiv**  
(Zdroj: 6, s. 57)

, kde

ROA je rentabilita celkových aktiv,



EBIT je zisk před zdaněním a úroky. (6)

### **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu zjišťují akcionáři a vlastníci společnosti výnosnost kapitálu vloženého do podnikání. Podává informace investorům o tom, s jakou intenzitou je využíván jejich kapitál a zda odpovídá velikosti jejich investičního rizika. (9)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

#### **Vzorec č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: 11, s. 102)

, kde

ROE je rentabilita vlastního kapitálu,

EAT je zisk po zdanění. (11)

Hodnota ukazatele by měla ideálně dosahovat vyšších hodnot, než jsou úroky získané z dlouhodobého kapitálu. Je důležité hodnotit výsledky ukazatele z hlediska dlouhodobého časového horizontu, neboť v kratším časovém období může docházet k mírným výkyvům hodnot. (11)

### **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu – ROCE**

Ukazatel rentability dlouhodobě investovaného kapitálu slouží k měření výkonnosti kapitálu, který byl investován do společnosti na delší časový úsek. Dlouhodobý vložený kapitál v tomto pojetí nezahrnuje pouze dlouhodobé cizí zdroje, ale i vlastní kapitál. Ukazatel slouží zejména investorům a věřitelům, nejvíce však bankám. (7)

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

#### **Vzorec č. 11: Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu**

(Zdroj: 7, s. 127)

, kde

ROCE je rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu,

EBIT je zisk před zdaněním a úroky. (7)

## Rentabilita tržeb – ROS

Rentabilita tržeb vyjadřuje výši zisku vyprodukovanou z jedné koruny tržeb. Do čitatele se dosazuje výsledek hospodaření v různých podobách, ve jmenovateli se pak objevují tržby, taktéž dle zaměření analýzy. Obecně ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, jejíž hodnotu je vhodné srovnat s oborovým průměrem. Nižší hodnota ukazatele v porovnání s oborovým průměrem značí poměrně nízké ceny produktů, a naopak příliš vysoké náklady. (9)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

**Vzorec č. 12: Rentabilita tržeb**  
(Zdroj: 9, s. 65)

, kde

ROS je rentabilita tržeb,

EAT je zisk po zdanění. (9)

U tohoto ukazatele není možné stanovit konkrétní doporučené hodnoty z důvodu rozdílnosti jednotlivých odvětví. Vyšší hodnoty ukazatele však vedou k lepší situaci společnosti z pohledu produkce. (9)

## UKAZATELE LIKVIDITY

Likviditou se obecně rozumí schopnost společnosti hradit své závazky. Solventností je naopak chápána schopnost společnosti hradit v požadované podobě na požadovaném místě a ve stanoveném termínu všechny splatné závazky. Existuje ještě pojem likvidnost, který je chápán jako schopnost majetku přeměnit se na peněžní prostředky. Likvidnost se zvyšuje se zkracováním doby potřebné k přeměně na peníze. (7)

Obecně lze vypočítat likviditu pomocí jednoduchého vzorce:

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{Čím je možno platit}}{\text{Co je nutno platit}}$$

**Vzorec č. 13: Obecný vzorec likvidity**  
(Zdroj: 7, s. 132)

### **Běžná likvidita**

Vyjadřuje, kolikrát by byla společnost schopna uspokojit své věřitele, pokud by najednou přeměnila všechna svá oběžná aktiva na peníze. Označuje se také jako likvidita 3. stupně. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5. (9)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

**Vzorec č. 14: Běžná likvidita**  
(Zdroj: 9, s. 58)

Ukazatel běžné likvidity má i určitá omezení. Jedná se například o to, že nebere v úvahu likvidnost oběžných aktiv nebo o skutečnost, že nepřihlíží k době splatnosti krátkodobých závazků. (9)

### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně vyjadřuje schopnost společnosti hradit své závazky, aniž by musela prodat své zásoby, které jsou vnímány jako nejméně likvidní část oběžných aktiv. (10)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

**Vzorec č. 15: Pohotová likvidita**  
(Zdroj: 9, s. 58)

Doporučená hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5. Hodnota nižší než 1 by pro společnost znamenala případný prodej zásob. (11)

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita vypovídá o tom, zda je společnost schopna hradit právě splatné závazky. (6)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

**Vzorec č. 16: Okamžitá likvidita**  
(Zdroj: 7, s. 134)

Ukazatel okamžité likvidity (likvidity 1. stupně) zahrnuje pouze nejlikvidnější složky oběžných aktiv. Mezi krátkodobý finanční majetek se řadí peněžní prostředky a krátkodobé cenné papíry. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí od 0,2 do 0,5. (7)

## UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Zobrazují rozsah, v jakém je majetek společnosti financován z dluhů (cizích zdrojů). Pojem zadluženost nevyjadřuje pouze něco negativního. Naopak může přispět ke zvýšení tržní hodnoty společnosti, což ale může vést k vyššímu riziku finanční nestability. (6)

### Celková zadluženost

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika je základním ukazatelem zadluženosti. Vypočítá se jako poměr cizích zdrojů a celkových aktiv. Obecně platí, že pokud se hodnota ukazatele zvyšuje, tak narůstá riziko věřitelů. Věřitelé proto upřednostňují nízké hodnoty ukazatele. (9)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 17: Celková zadluženost**  
(Zdroj: 9, s. 68)

Doporučené hodnoty ukazatele se pohybují v rozmezí od 30 do 60 %. Je však zapotřebí přihlédnout k odvětví analyzované společnosti a ke schopnosti splácet úroky z dluhů. (11)

### Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování slouží jako doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů musí být roven 1 (tedy 100 %). Vyjadřuje míru financování aktiv vlastním kapitálem. (8)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

**Vzorec č. 18: Koeficient samofinancování**  
(Zdroj: 8, s. 110)

Podle „Zlatého pravidla financování“ by měla být hodnota ukazatele alespoň 50 %, avšak z ekonomického pohledu není možné stanovit optimální hranici. (12)

### Koeficient zadluženosti

Koeficient zadluženosti vyjadřuje podíl cizího a vlastního kapitálu. Vypovídá o tom, kolik cizích zdrojů je potřeba k úhradě vlastního kapitálu. Odpovídá tedy na otázku, jak moc je vlastní kapitál zadlužen. (7)

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Vzorec č. 19: Koeficient zadluženosti**  
(Zdroj: 6, s. 64)

Hodnota ukazatele by měla být ideálně menší než 1, neboť v tomto případě by byl vlastní kapitál dostačující na úhradu dluhů. V opačném případě by vlastní kapitál k úhradě dluhů nestačil. Je však důležité přihlídnout k oboru činnosti zkoumané společnosti. (7)

### **Doba splácení dluhů**

Doba splácení dluhů je ukazatelem zadluženosti založeném na bázi cash flow. Vypovídá o tom, za jak dlouho je společnost schopna splatit všechny své dluhy z provozního cash flow. (11)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

**Vzorec č. 20: Doba splácení dluhů**  
(Zdroj: 11, s. 90)

### **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát pokrývá zisk nákladové úroky. Pokud je hodnota rovna 1, znamená to, že z veškerého vytvořeného zisku budou zaplacený úroky věřitelům. Obvykle se za doporučenou hodnotu považuje hodnota vyšší než 5. (11)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

**Vzorec č. 21: Úrokové krytí**  
(Zdroj: 11, s. 89)

, kde

EBIT je zisk před zdaněním a úroky. (11)

Dobře fungující společnosti mají hodnotu ukazatele v rozmezí od 6 do 8. (12)

### **UKAZATELE AKTIVITY**

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak společnost hospodaří se svými aktivy nebo jejich složkami. Zobrazují schopnost společnosti využívat vložených prostředků. Nejčastěji se uvádějí v podobě obrátek nebo doby obratu jednotlivých složek zdrojů a aktiv. (9)

Počet obrátek neboli rychlost obratu udává, kolikrát se určitá položka obrátí v objemu tržeb za dané období (zpravidla za rok). Doba obratu zobrazuje dobu vázanosti kapitálu v určité formě aktiv. Udává se zpravidla ve dnech. (7)

Větší množství aktiv v porovnání s účelností znamená pro společnost zbytečné náklady a menší zisk. Pokud jich je naopak nedostatek, společnost přichází o možné podnikatelské příležitosti a výnosy z nich plynoucí. (6)

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za rok. Zjištěná hodnota by měla být minimálně na úrovni 1, je však vhodné srovnávat výsledky spíše s odvětvovým průměrem. (8)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

**Vzorec č. 22: Obrat celkových aktiv**  
(Zdroj: 8, s. 90)

Doporučená hodnota je v rozmezí od 1,6 do 3. Hodnota nižší než 1,5 může znamenat snížení efektivnosti celkových aktiv. (12)

### **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv vyjadřuje míru využití stálých aktiv. Doporučuje se, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než u obratu celkových aktiv. (12)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

**Vzorec č. 23: Obrat stálých aktiv**  
(Zdroj: 6, s. 61)

### **Obrat zásob**

*„Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu naskladněna.“* (6, s. 61)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

**Vzorec č. 24: Obrat zásob**  
(Zdroj: 6, s. 62)

Vyšší hodnota ukazatele v porovnání s oborovým průměrem vypovídá o tom, že společnost nevytváří zbytečné nelikvidní zásoby. Nízký obrat zásob naopak značí zastaralé zásoby společnosti, jejichž skutečná hodnota neodpovídá ceně uvedené v účetních výkazech. (6)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob zobrazuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve společnosti v podobě zásob, než nastane doba jejich spotřeby nebo prodeje. (8)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

**Vzorec č. 25: Doba obratu zásob**  
(Zdroj: 11, s. 108)

Hodnota by měla být co nejnižší, neboť se tím zvyšuje intenzita využívání dané položky. (7)

### **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, po něž musí společnost čekat na platby od svých odběratelů. Jedná se především o případ prodeje na obchodní úvěr. Je vhodné provést srovnání hodnot s oborovým průměrem a dobou splatnosti faktur. (11)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

**Vzorec č. 26: Doba obratu pohledávek**  
(Zdroj: 11, s. 108)

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků udává průměrnou dobu, za kterou jsou hrazeny krátkodobé závazky společnosti. (7)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360$$

**Vzorec č. 27: Doba obratu závazků**  
(Zdroj: 7, s. 156)

Výsledná hodnota ukazatele by měla být obecně delší než u ukazatele doby obratu pohledávek. Ukazatel může sloužit zejména věřitelům, neboť z něj mohou zjistit informace o tom, jak společnost dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. (9)

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Druhá část bakalářské práce se zabývá rozбором současného stavu společnosti ALIKA a.s. V úvodní kapitole je vybraná společnost stručně představena, poté následuje analýza jejího okolí a samotná finanční analýza. Na závěr jsou interpretovány zjištěné výsledky, které slouží jako podklad pro návrhovou část práce.

### 2.1 Představení společnosti

Společnost ALIKA a.s. patří mezi nejvýznamnější české potravinářské společnosti specializující se na výrobu pražených ořechů a balení sušeného ovoce. (13)

Její historie sahá až do roku 1992, kdy byla založena manželi Kremlovými s původním záměrem vyrábět a balit praženou kávu pro oblast Prostějovska. Postupem času začala společnost vyrábět také pražené arašidy a rozšířila sortiment o balené suché plody jako jsou pistácie, kešu, mandle či rozinky. (13)

Od roku 2003 zaujímá na českém trhu pozici největšího výrobce praženého sortimentu a v současné době patří mezi největší výrobní kapacity ve střední Evropě, jelikož každý rok vyprodukuje zhruba 8 500 tun zpracovaných surovin a 27 milionů kusů hotových výrobků. (13)

Působí nejen na území České republiky, ale také na Slovensku, kde má dceřinou společnost ALIKA Slovakia s.r.o. sídlící v Novém Meste nad Váhom, a je známá i v mnoha dalších evropských zemích, například v Německu, Polsku, Švédsku nebo Velké Británii. (13)

Společnost nabízí širokou škálu výrobků, jež jsou známé pod značkami ArRashid, DrRashid, KK nebo ARA. Jedná se nejen o výrobky pražené, ale i nepražené, dále o sladké výrobky jako jsou například arašidy v cukru nebo mandle v čokoládě, a v neposlední řadě o snacky (slané tyčinky, popcorn). Mezi další produkty patří oříškové krémy nebo mouky, semínka a různé druhy sekaných oříšků. (13)



Obrázek č. 4: Logo společnosti ALIKA a.s.  
(Zdroj: 13)



### 2.1.1 Stručná charakteristika

**Tabulka č. 2: Základní informace o společnosti ALIKA a.s.**

(Zdroj: Upraveno dle: 14)

Název společnosti	ALIKA a.s.
Den zápisu do OR	5. března 1996
Spisová značka	B 3636 vedená u Krajského soudu v Brně
Sídlo	č.p. 164, 798 23 Čelčice
Identifikační číslo	651 38 244
Právní forma	Akciová společnost
Předmět podnikání	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Představenstvo	Předseda: Jana Kremlová Člen: Pavel Kremla Člen: Petra Vránová Člen: Markéta Pavlínová
Dozorčí rada	Předseda: Kamil Vrána Člen: Ladislav Vrána Člen: Petra Nevrllová
Akcie	74 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100 000 Kč 2 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 50 000 Kč
Základní kapitál	7 500 000 Kč Splaceno: 100 %

## **2.2 Analýza okolí podniku**

Tato podkapitola se zaměřuje na analýzu okolí společnosti ALIKA a.s. Pro rozbor vnějšího prostředí jsou využity dva modely, a to SLEPTE analýza a Porterův model pěti konkurenčních sil. Vnitřní prostředí je analyzováno pomocí McKinseyho modelu 7S. Všechny uvedené analýzy jsou následně shrnuty v závěru této podkapitoly.

### **2.2.1 SLEPTE analýza**

Pomocí SLEPTE analýzy je zkoumáno šest skupin faktorů, které mohou mít na společnost pozitivní nebo negativní vliv. Jsou jimi faktory sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické a ekologické.

#### **Sociální faktory**

Existuje celá řada sociálních faktorů, jako je například složení obyvatelstva, míra nezaměstnanosti, dostupnost pracovní síly nebo životní úroveň obyvatel.

Obyvatel v České republice v posledních letech stále přibývá, což je dáno zejména narůstajícím počtem přistěhovalých osob. Ke konci roku 2019 měla Česká republika celkem 10 693 939 obyvatel, zatímco v září 2020 jich měla již 10 707 839. Vzhledem k tomu, že společnost dodává výrobky většině obchodních řetězců na našem trhu, může právě narůstající počet obyvatel pozitivně ovlivnit poptávku po jejích produktech. (15)

Podíl nezaměstnaných osob v okrese Prostějov, kde společnost sídlí, dosáhl k 31. 12. 2020 hodnoty 2,8 %, tedy nejnižší hodnoty v porovnání s ostatními okresy v Olomouckém kraji, kdy hodnota celého kraje dosahovala 4,1 %. V okrese Prostějov je možné pozorovat také narůstající počet osob starších 65 a více let, a naopak snižující se počet osob ve věku mezi 15 až 64 lety. Nízká míra nezaměstnanosti spolu s přibývajícím počtem osob starších 65 let může představovat pro společnost potenciální problém v podobě nedostatku nových pracovních sil. (16; 17)

#### **Legislativní faktory**

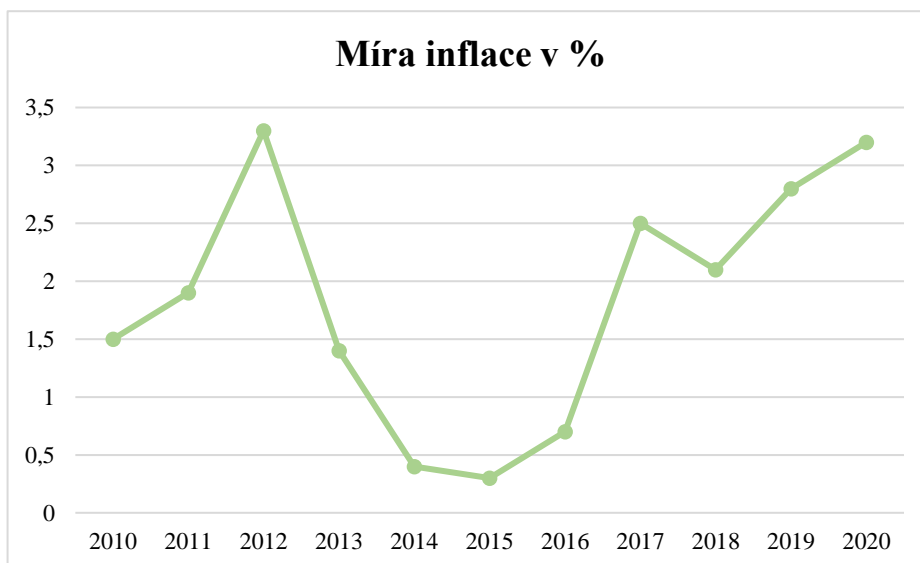
Legislativní faktory hrají v každé společnosti velmi důležitou roli, neboť právě v zákonech a jiných vyhláškách jsou stanoveny podmínky pro podnikání a je nezbytné, aby se jimi řídily a dodržovaly je.

Obecným zákonem upravující podnikání všech obchodních společností je Zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech. Společnost ALIKA a.s. se musí dále řídit mnoha zákony, jako je například Občanský zákoník č. 89/2012 Sb., Zákoník práce č. 262/2006 Sb., Zákon o daních z příjmů č. 586/1992 Sb., Zákon o dani z přidané hodnoty č. 235/2004 Sb. nebo Zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Nezbytné je taktéž dodržování právních předpisů vztahujících se na potravinářský průmysl. (18)

### **Ekonomické faktory**

Česká ekonomika zaznamenala v roce 2020 hluboký propad, který byl v největší míře zapříčiněn pandemií viru COVID-19 spolu s následně přijatými opatřeními. Hrubý domácí produkt klesl ve 3. čtvrtletí roku 2020 oproti stejnému čtvrtletí předchozího roku o 5 %. Za celý rok 2020 je odhadován propad o 6,1 %. Pokles ekonomiky se projevil také na inflaci, výši úrokových sazeb a mnoha dalších faktorech ovlivňujících činnost analyzované společnosti. V roce 2021 by mělo opět dojít k oživení ekonomiky. Očekává se růst hrubého domácího produktu o 3,1 %. (19)

Průměrná roční míra inflace vyjádřená pomocí přírůstku indexu spotřebitelských cen dosáhla v roce 2020 hodnoty 3,2 %, což je za posledních deset let druhá nejvyšší hodnota, neboť vyšší hodnoty dosáhla pouze v roce 2012, a sice 3,3 %. Naopak nejnižší míra inflace byla zaznamenána v roce 2015, kdy činila pouze 0,3 %. Poměrně nízká byla i v následujícím roce, avšak mezi lety 2017 až 2019 se již pohybovala nad 2 %. Pro rok 2021 je predikováno zvolnění inflace na 1,9 %. (19; 20)



**Graf č. 1: Vývoj inflace v letech 2010–2020**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 20)

Důležitým faktorem pro společnost je také výše úrokových sazeb. Česká národní banka snížila úrokové sazby z důvodu snížení dopadů pandemie na českou ekonomiku poprvé v březnu 2020. Podruhé je snížila v květnu 2020, od té doby zůstaly ponechány na stejné úrovni. Dvoutýdenní REPO sazba činí 0,25 %, diskontní sazba 0,05 % a lombardní sazba 1 %. (21)

Vzhledem k tomu, že společnost obchoduje nejen v české měně, ale i v eurech a dolarech, a zároveň má tři eurové a dva dolarové účty, ovlivňuje její hospodaření taktéž vývoj kurzu těchto měn vůči koruně. (22)

Vývoj kurzu eura vůči koruně byl v roce 2020 proměnlivý. Průměrná cena za euro činila 26,215 Kč, přičemž nejnižší hodnota byla 24,795 Kč za euro a nejvyšší 27,635. Kurz dolaru ke koruně měl podobný vývoj. K největším výkyvům docházelo ve druhém čtvrtletí, kdy kolísal mezi 22,265 a 25,629 Kč za dolar. Nejlevnější byl dolar ke konci roku, kdy jeho cena činila 21,482 Kč. (23; 24)

Ekonomické změny v roce 2020 neměly na činnost společnosti ALIKA a.s. podstatný vliv. Společnost přišla pouze o dodávky produktů na trh segmentu HoReCa (segment hotelnictví a gastronomie), tento propad se ale kompenzoval vyšším prodejem produktů v obchodních řetězcích, které jsou největšími odběrateli společnosti. (25)

### **Politické faktory**

Politické prostředí státu a působení vlády ovlivňuje významným způsobem podnikatelskou činnost společností, ale i jednotlivců. Politická situace v České republice je v současné době spíše neklidná, což je způsobeno, stejně jako pokles ekonomiky, zavedenými vládními opatřeními v souvislosti s pandemií COVID-19. Přísná vládní opatření výrazně omezují fungování společností, což může vést k propouštění zaměstnanců, vzniku závislosti na státní podpoře, a v nejhorším případě i ke zkrachování provozoven. (26)

Současnou vládu, jejímž předsedou je Andrej Babiš, tvoří od roku 2018 politické hnutí ANO a Česká strana sociálně demokratická (ČSSD). Mezi její hlavní priority patří zejména důchodová reforma, vyrovnaný rozpočet, digitální Česko a mnoho dalších. Velká část občanů je s programem vlády spokojena, pomalu však narůstá nespokojenost občanů s jejím složením, činností nebo se samotným předsedou vlády. (27; 28)

Na podzim letošního roku se budou konat volby do Poslanecké sněmovny, ve kterých bude kandidovat koalice utvořená z České pirátské strany a STAN (Starostové a nezávislí). Další koalici pak představují strany ODS, KDU-ČSL a TOP 09. Obě koalice si kladou podobné cíle, zejména lepší budoucnost pro stát. (29)

### **Technologické faktory**

V dnešním světě moderních technologií, objevů a vynálezů je pro každou společnost nezbytné sledovat jejich vývoj, který se v posledních letech neustále zrychluje, neboť výrazným způsobem ovlivňuje její konkurenceschopnost. Jelikož technologie velmi rychle zastarávají, je důležité je pravidelně inovovat. (30)

Společnost ALIKA a.s. se snaží udržet krok se zrychlujícím se technickým pokrokem zejména prostřednictvím investic do modernizace výroby a nákupu nových výrobních technologií. V roce 2018 zakoupila novou horkovzdušnou pražící linku, díky níž se zvýší produktivita práce a umožní společnosti omezit sobotní a noční směny. V budoucnu také uvažuje o nákupu robotické linky sloužící k paletizaci průmyslového balení produktů. (31; 32)

Česká republika se v tomto směru aktivně angažuje. Rada pro výzkum, vývoj a inovace sestavila inovační strategický plán na období od roku 2019 do roku 2030, jejímž hlavním cílem je zařadit Českou republiku mezi nejvíce inovativní země Evropy. (33)

### **Ekologické faktory**

Otázky týkající se globálních problémů a ochrany životního prostředí se stávají v posledních letech čím dál aktuálnějším tématem. Velmi vážným ekologickým problémem je v České republice, ale i ve světě nepochybně hromadění odpadů. V rámci odpadového hospodářství musí všechny společnosti dodržovat Zákon č. 541/2020 Sb. o odpadech, který vymezuje podmínky pro nakládání s odpady. (34)

Velký důraz je kladen také na recyklaci obalů, neboť odpad tvoří v největší míře právě obaly. Z tohoto důvodu mají společnosti, jež uvádějí na trh nebo do oběhu obaly, také podle Zákona č. 477/2020 Sb. o obalech povinnost zajistit jejich zpětný odběr. (35)

### **2.2.2 Porterův model pěti konkurenčních sil**

Porterův model pěti konkurenčních sil zkoumá působení pěti činitelů, které ovlivňují postavení společnosti na konkurenčním trhu.

#### **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Pravděpodobnost vstupu nových konkurentů do odvětví, v níž podniká analyzovaná společnost, je velmi nízká. Jednou z největších bariér je vynaložení vysokých vstupních nákladů, především na pořízení výrobních technologií, logistiku a dopravu. Další překážkou může být také zajištění kvalifikovaných pracovníků, jichž je v současné době velký nedostatek. (36)

#### **Rivalita mezi konkurenčními podniky**

Konkurence analyzované společnosti je na českém trhu jen nepatrná. Hlavním důvodem je především fakt, že v oblasti výroby praženého sortimentu podniká velmi málo společností. Jedním z nejvýraznějších konkurentů je Hosova obchodní společnost, spol. s r.o. sídlící v okrese Jihlava, která se v rámci své činnosti zaměřuje stejně jako společnost ALIKA a.s. na výrobu praženého sortimentu a balení suchých plodů nebo sušeného ovoce. Mezi další významné konkurenty patří také společnost POEX Velké Meziříčí, a.s., nicméně ta se orientuje převážně na balení a dražování potravin, zejména ořechů a sušeného ovoce. (36)

#### **Vyjednávací síla zákazníků**

Vzhledem k tomu, že společnost nepůsobí pouze na tuzemském trhu, ale i po celé Evropě, má relativně mnoho stabilních zákazníků a odběratelů, s nimiž se dlouhodobě snaží udržet dobré obchodní vztahy. Případný odchod některého z nich by pro ni tedy nepředstavoval významné potíže, v tom smyslu, že by neměla odbytí výrobků. (36)

Největšími odběrateli jsou velké zahraniční obchodní řetězce, jako je Albert, Makro, Globus, Kaufland, Billa nebo Penny Market. Zároveň se jedná o hlavní obchodní partnery společnosti, kteří mají vysokou vyjednávací sílu, neboť mohou ovlivnit ceny produktů. Naopak u menších odběratelů, mezi něž patří regionální obchodní síť, pekařské velkoobchody, zpracovatelé nebo výrobci, je vyjednávací síla nízká. Přesto někdy způsobují společnosti značné problémy, když nezaplatí řádně a včas, na rozdíl od velkých odběratelů, kteří jsou spolehlivými obchodními partnery. (36)

### **Vyjednávací síla dodavatelů**

Většina zpracovávaných komodit, k nimž patří nepochybně arašidy, dále mandle, pistácie nebo kešu ořechy, pochází ze zahraničních zemí. Dodavatelé se je snaží prodat za co nejvyšší cenu, tudíž je jejich vyjednávací síla, stejně jako v případě největších odběratelů, relativně vysoká. Jelikož jsou ceny komodit velmi proměnlivé, nakupuje společnost suroviny zpravidla za ceny sjednané rok předem. (36)

V zahraničí figuruje mnoho společností, se kterými společnost ALIKA a.s. obchoduje, proto by jí odchod některé z nich nemohl způsobit vážné problémy nebo pro ni být dokonce existenční. (36)

Mezi významné dodavatele surovin patří níže uvedené země:

- Čína,
- Argentina,
- Kalifornie,
- Indie,
- Vietnam. (36)

### **Hrozba substitutů**

Hrozba substitučních výrobků v oboru podnikání společnosti téměř neexistuje, protože arašidy a jiné zpracovávané komodity jsou již samotné surovinami, tudíž není možné je reálně nahradit. Stejně je to i v případě oříškových krémů a mouk, jejichž specifičnost spočívá právě v obsahu oříšků. (36)

### **2.2.3 McKinseyho model 7S**

S využitím modelu 7S je analyzováno sedm faktorů působících ve vnitřním prostředí konkrétní společnosti.

#### **Strategie**

Dlouhodobá strategie společnosti spočívá ve využívání unikátních moderních technologií, díky nimž může i v budoucnu dodávat svým zákazníkům kvalitní výrobky a udržet si tak stabilní postavení na trhu. Toho může dosáhnout také zavedením automatizace do výroby, robotizací nebo případným přechodem na digitální systémy, jelikož digitalizace v průmyslové výrobě se pomalu stává současným trendem. (36)

## **Struktura**

Organizační struktura společnosti je rozdělena do hierarchicky uspořádaných úrovní, které jsou tvořeny vedením společnosti v čele s generální ředitelkou, paní Ing. Janou Kremlovou, dále jednotlivými odděleními, za jejichž chod zodpovídají ředitelé nebo manažeři, a v neposlední řadě zaměstnanci pracujícími v kancelářích nebo ve výrobě. V rámci šesti oddělení je zajišťována výroba produktů, nákup surovin a obalového materiálu, logistika, export, kontrola jakosti výrobků a obchodní činnost. (36)

## **Systémy**

Na základě Nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 852/2004 o hygieně potravin musí mít společnost povinně zaveden systém HACCP sloužící k zajištění zdravotní nezávadnosti výrobků. Kromě toho je pravidelně certifikována systémy podle norem IFS (bezpečnost potravin) a BIO (ekologické hospodářství), které jsou často vyžadovány ze strany odběratelů. Ve všech oblastech řízení používá také informační systém SAP. (36)

## **Styl vedení práce**

Komunikace mezi zaměstnanci a jejich nadřízenými probíhá osobní formou nebo emailem. Podle potřeby, zpravidla jednou měsíčně, se konají porady vedení a jednotlivých oddělení. Jednou za rok probíhá i tzv. roční hodnotící porada, kde každé z oddělení prezentuje výsledky odvedené práce za předchozí hospodářský rok. (36)

## **Spolupracovníci**

Ve společnosti působí okolo 80 zaměstnanců. Většina z nich zde pracuje 10 nebo 15 let, proto na pracovišti převládají dobré vztahy a pozitivní přístup k práci. Společnost zaměstnance motivuje firemními benefity v podobě stravenek, týdnu dovolené navíc, příspěvků na dovolenou, kulturních akcí či sportovních aktivit. (36)

## **Schopnosti**

Společnost klade při výběru nových pracovníků velký důraz na prokázání kvalifikačních předpokladů. Pracovníci na jednotlivých pozicích musí disponovat znalostmi a schopnostmi potřebnými k výkonu jejich pracovní činnosti, a zároveň se musí v daných oblastech neustále vzdělávat. K tomu slouží především pravidelná školení v oblastech BOZP a požární ochrany či jiná školení vztahující se ke konkrétní profesi. V případě



zájmu se mohou zaměstnanci účastnit také kurzů anglického jazyka nebo online seminářů. (36)

### **Sdílené hodnoty**

Na roční hodnotící poradě stanovuje společnost krátkodobé a dlouhodobé cíle v jednotlivých oblastech řízení. Jejím hlavním cílem je udržení příznivých obchodních vztahů s odběrateli, jimž chce být dobrým a spolehlivým dodavatelem. Při dosahování tohoto cíle hrají důležitou roli zaměstnanci, kteří se svým zodpovědným přístupem k práci podílejí na výrobě kvalitních potravinářských výrobků a rozvoji společnosti. (36)

### **2.2.4 Shrnutí předchozích analýz**

Na základě výše provedených analýz jsou v této kapitole shrnuty pozitivní a negativní faktory působící na chod společnosti.

#### **Pozitivní faktory**

- **Dobré jméno společnosti** – společnost si za dobu své dlouholeté existence vybudovala na trhu dobré jméno a získala důvěru zákazníků.
- **Kvalitní výrobky** – vysoké kvality produktů je dosaženo využíváním nejmodernějších technologií při výrobě.
- **Slabé konkurenční prostředí** – konkurence společnosti není v České republice příliš velká. Díky tomu, že se jedná většinou o menší výrobce, zaujímá analyzovaná společnost na trhu velmi silné postavení.
- **Dlouhodobé vztahy s odběrateli** – vzhledem k tomu, že společnost působí i na zahraničním trhu, má mnoho stabilních odběratelů, s nimiž dlouhodobě spolupracuje.
- **Nízké riziko vstupu nových konkurentů** – z důvodu vysoké pořizovací ceny výrobních technologií je vstup potenciálních konkurentů do odvětví spíše nepravděpodobný.

#### **Negativní faktory**

- **Nízká míra nezaměstnanosti** – přetrvávající nedostatek kvalifikovaných i nekvalifikovaných pracovníků na trhu práce představuje pro společnost značný problém při hledání nových zaměstnanců.

- **Nepříznivá ekonomická situace** – v důsledku hlubokého poklesu ekonomiky v roce 2020 se pravděpodobně sníží poptávka po produktech společnosti.
- **Vysoké náklady na pořízení surovin** – jelikož společnost nakupuje suroviny převážně ze zahraničí, musí na jejich pořízení vynaložit velké množství peněžních prostředků, což vede k navýšení cen produktů.

## 2.3 Finanční analýza

Na základě ukazatelů obsažených v teoretické části práce bude v této kapitole vypracována finanční analýza společnosti ALIKA a.s. Jako podklad pro finanční analýzu budou sloužit účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích) z let 2015 až 2019. (31)

### 2.3.1 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace analyzované společnosti. Člení se na bankrotní a bonitní modely. Z bankrotních modelů je v této podkapitole zpracován Index IN05 a z bonitních modelů Index bonity.

#### Index IN05

Index IN05 patří mezi často využívané bankrotní modely v českém prostředí. Jeho úkolem je identifikovat případné finanční problémy společnosti.

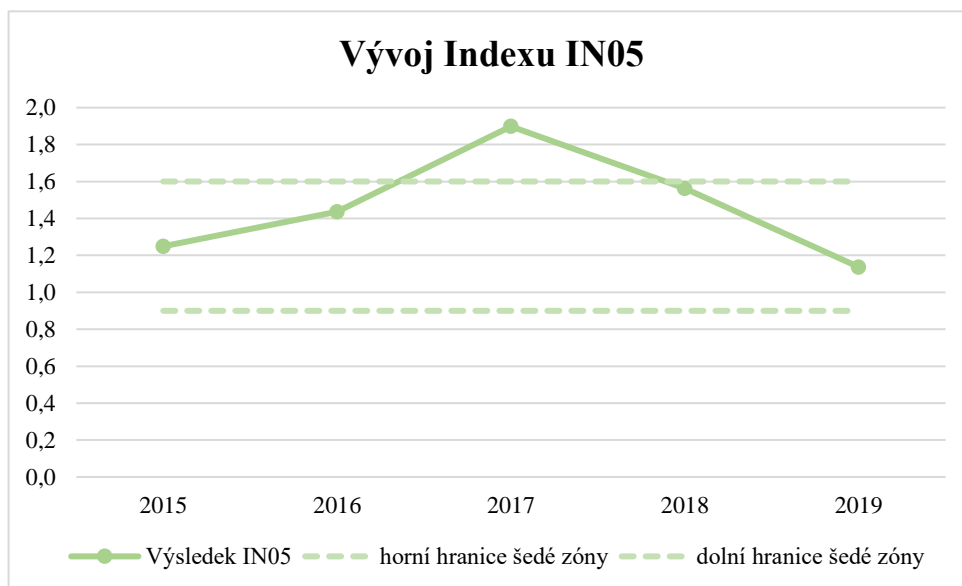
**Tabulka č. 3: Výpočet Indexu IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

IN05	2015	2016	2017	2018	2019
X <sub>1</sub>	1,25	1,30	1,50	1,52	1,49
X <sub>2</sub>	2,94	5,69	9,00	8,60	2,63
X <sub>3</sub>	0,03	0,05	0,11	0,05	0,02
X <sub>4</sub>	3,46	3,40	3,69	3,23	2,97
X <sub>5</sub>	1,19	1,23	1,40	1,42	1,37
<b>Výsledek IN05</b>	<b>1,25</b>	<b>1,44</b>	<b>1,90</b>	<b>1,56</b>	<b>1,14</b>

Ukazatel X<sub>2</sub> nabývá v roce 2017 vysoké hodnoty, proto je pro výpočet použita jeho maximální hodnota 9. V tomto roce dosahuje výsledek indexu hodnoty vyšší než 1,6, což vypovídá o uspokojivé finanční situaci společnosti. V ostatních letech spadají hodnoty do tzv. šedé zóny, která značí situaci, kdy společnost není ohrožena bankrotem, ale netvoří ani hodnotu. Z těchto hodnot se k horní hranici šedé zóny přibližuje nejvíce

výsledek roku 2018, a to s hodnotou 1,56. Pokud by byla výsledná hodnota nižší než 0,9, znamenalo by to pro společnost vážné finanční problémy nebo bankrot.



**Graf č. 2: Vývoj Indexu IN05**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Index bonity

Index bonity se zaměřuje na hodnocení výkonnosti společnosti a posouzení jejího finančního zdraví.

**Tabulka č. 4: Index bonity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Index bonity	2015	2016	2017	2018	2019
$X_1$	-0,02	0,18	0,25	-0,11	0,04
$X_2$	1,25	1,30	1,50	1,52	1,49
$X_3$	0,02	0,04	0,11	0,05	0,01
$X_4$	0,01	0,02	0,04	0,02	0,01
$X_5$	0,20	0,20	0,18	0,23	0,19
$X_6$	2,46	2,49	2,60	2,30	2,16
<b>Výsledek IB</b>	<b>0,65</b>	<b>1,21</b>	<b>2,09</b>	<b>0,84</b>	<b>0,64</b>

Hodnoty ukazatele se v letech 2015, 2018 a 2019 pohybují v rozmezí  $0 < IB < 1$ , z čehož vyplývá, že se společnost potýkala v těchto letech s určitými finančními problémy. Naopak nejvyšší hodnoty, vypovídající o velmi dobré finanční situaci, je dosaženo v roce 2017, kdy je index roven 2,09. V roce 2016 je situace podle doporučených hodnot dobrá, jelikož je výsledek větší než 1.

Celkově je z výsledků patrné, že finanční situace společnosti je příznivá, nicméně v posledních letech má index klesající tendenci.

### 2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů sleduje vývoj položek účetních výkazů společnosti v čase a zobrazuje jejich strukturu. V této části práce je vypracována horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období 2015–2019.

#### HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

Horizontální analýza zobrazuje meziroční změny vybraných položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Změny v níže uvedených tabulkách jsou znázorněny v absolutním a relativním vyjádření.

##### Horizontální analýza aktiv

**Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza aktiv	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-2 180</b>	<b>-1,42</b>	<b>-10 113</b>	<b>-6,69</b>	<b>9 918</b>	<b>7,03</b>	<b>7 312</b>	<b>4,84</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>4 464</b>	<b>67,09</b>	<b>-485</b>	<b>-4,36</b>	<b>921</b>	<b>8,66</b>	<b>1 707</b>	<b>14,77</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	-	0	-	0	-	100	-
Dlouhodobý hmotný majetek	4 464	68,95	-474	-4,33	919	8,78	1 597	14,03
Pozemky a stavby	-261	-5,46	-260	-5,75	-260	-6,10	-261	-6,52
Hmotné movité věci a jejich soubory	5 299	494,31	-964	-15,13	1 235	22,84	1 294	19,48
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	-11	-6,11	2	1,18	10	5,85
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-6 637</b>	<b>-4,55</b>	<b>-9 508</b>	<b>-6,83</b>	<b>9 278</b>	<b>7,15</b>	<b>5 676</b>	<b>4,08</b>
Zásoby	-281	-0,37	-9 310	-12,26	13 701	20,57	-13 482	-16,79
Nedokončená výroba a polotovary	1 370	89,08	-1 416	-48,69	508	34,05	404	20,20
Výrobky a zboží	-3 193	-9,25	922	2,94	5 938	18,42	-12 711	-33,29
Pohledávky	-10 088	-15,72	-2 117	-3,91	-1 281	-2,46	14 524	28,65
Pohledávky z obchodních vztahů	-10 306	-16,15	-1 906	-3,56	-2 688	-5,21	6 525	13,33
Pohledávky – ostatní	218	62,29	-211	-37,15	1 407	394,12	7 999	453,46
Krátkodobé poskytnuté zálohy	212	75,44	-208	-42,19	576	202,11	3 926	455,98
Peněžní prostředky	3 732	67,77	1 919	20,77	-3 142	-28,16	4 634	57,81
Peněžní prostředky v pokladně	-342	-80,85	336	414,81	24	5,76	3	0,68
Peněžní prostředky na účtech	4 074	80,13	1 583	17,29	-3 166	-29,48	4 631	61,14
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-7</b>	<b>-0,79</b>	<b>-120</b>	<b>-13,62</b>	<b>-281</b>	<b>-36,93</b>	<b>-71</b>	<b>-14,79</b>

Celková aktiva mají ve sledovaném období střídavý trend vývoje. V letech 2015 až 2017 se hodnota celkových aktiv meziročně snižovala, v období let 2018 a 2019 naopak rostla. K největší změně došlo mezi lety 2016 a 2017, kdy se celková aktiva snížila o 10 113 tis. Kč, tedy o 6,69 %. Tato změna byla zapříčiněna výrazným úbytkem oběžných aktiv, především zásob, a sice o 9 310 tis. Kč, tedy 12,26 %.

Stálá aktiva vykazují kromě roku 2017 růst, který se pohybuje v rozmezí 8 a 67 %. Dlouhodobý hmotný majetek dosáhl nejvyššího nárůstu v roce 2016, kdy došlo ke zvýšení hodnoty v důsledku nákupu nové pražící linky o 4 464 tis. Kč, respektive o 68,95 %. Také v roce 2019 měl na nárůst dlouhodobého hmotného majetku o 1 597 tis. Kč podstatný vliv nákup nových výrobních technologií, které společnost zakoupila z důvodu modernizace.

U dlouhodobého nehmotného majetku nedochází v průběhu let k žádným změnám, pouze v posledním roce hodnota vzrostla o 100 tis. Kč. Stejně tak i dlouhodobý finanční majetek se výrazně neměnil.

Hodnota oběžných aktiv se stejně jako v případě celkových aktiv v prvních dvou letech snižovala a následně rostla, což bylo způsobeno značným úbytkem pohledávek v roce 2016 a zásob v roce 2017.

Zásoby mají s výjimkou roku 2018 klesající tendenci. V roce 2018 byl zaznamenán nejvyšší nárůst, kdy se zásoby zvýšily o 13 701 tis. Kč, tedy o 20,57 %. V nadcházejícím roce opět klesly z důvodu úbytku výrobků a zboží o 33,29 %.

Pohledávky, jež jsou zastoupeny pouze pohledávkami krátkodobými, vykazují v letech 2015–2018 pokles. V posledním roce došlo k jejich navýšení o 14 524 tis. Kč, což představuje nárůst o 28,65 %. Největší vliv na růst pohledávek měly v tomto roce pohledávky z obchodních vztahů a také krátkodobé poskytnuté zálohy.

Peněžní prostředky ve sledovaném časovém úseku spíše rostou. Výjimkou je pouze rok 2018, kdy byl zaznamenán pokles o 3 142 tis. Kč, respektive o 28,16 %. Naopak nejvýznamnější změna nastala mezi lety 2015 a 2016, kdy se peněžní prostředky zvýšily o 3 732 tis. Kč, tedy o 67,77 %. U časového rozlišení aktiv je možné sledovat sestupný trend vývoje.

## Horizontální analýza pasiv

**Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza pasiv	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-2 180</b>	<b>-1,42</b>	<b>-10 113</b>	<b>-6,69</b>	<b>9 918</b>	<b>7,03</b>	<b>7 312</b>	<b>4,84</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>4 256</b>	<b>13,89</b>	<b>11 863</b>	<b>33,99</b>	<b>4 310</b>	<b>9,22</b>	<b>308</b>	<b>0,60</b>
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	-208	-8,43	-372	-16,46	-321	-17,00	1 149	73,32
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	1 752	35,64	5 468	82,00	11 060	91,13	3 130	13,49
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 712	98,37	6 767	123,73	-6 429	-52,54	-3 971	-68,38
<b>Cizí zdroje</b>	<b>-6 325</b>	<b>-5,16</b>	<b>-22 097</b>	<b>-19,02</b>	<b>5 367</b>	<b>5,71</b>	<b>7 201</b>	<b>7,24</b>
<b>Závazky</b>	<b>-6 325</b>	<b>-5,16</b>	<b>-22 097</b>	<b>-19,02</b>	<b>5 367</b>	<b>5,71</b>	<b>7 201</b>	<b>7,24</b>
Dlouhodobé závazky	2 326	793,86	-975	-37,23	-194	-11,80	-258	-17,79
Závazky k úvěrovým institucím	2 311	-	-1 053	-45,56	-406	-32,27	-483	-56,69
Krátkodobé závazky	-8 651	-7,08	-21 122	-18,60	5 561	6,02	7 459	7,61
Závazky k úvěrovým institucím	-13 775	-21,19	-19 767	-38,59	11 006	34,99	5 028	11,84
Závazky z obchodních vztahů	6 962	14,56	-1 260	-2,30	-3 612	-6,75	1 566	3,14
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-111</b>	<b>-36,75</b>	<b>121</b>	<b>63,35</b>	<b>241</b>	<b>77,24</b>	<b>-197</b>	<b>-35,62</b>

Vzhledem k tomu, že v rozvaze platí bilanční princip, jsou změny v celkových pasivech a celkových aktivech identické. Vlastní kapitál vykazuje ve všech letech růst, jenž je ovlivněn zejména výší výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Nejvyšší nárůst vlastního kapitálu byl zaznamenán v roce 2017, kdy došlo k jeho zvýšení o 11 863 tis. Kč, tedy o 33,99 %. Naopak nejnižšího nárůstu společnost dosáhla mezi lety 2018 a 2019, kdy hodnota vzrostla o 308 tis. Kč, tedy o nepatrných 0,60 %.

Základní kapitál společnosti činí 7 500 tis. Kč a jeho hodnota se ve sledovaném období nemění. Fondy ze zisku se v letech 2015–2018 snižují, nicméně v roce 2019 dochází k jejich nárůstu o 1 149 tis. Kč, respektive o 73,32 %.

Výsledek hospodaření minulých let se v průběhu let postupně zvyšoval, ale v roce 2019 růst zpomalil na 13,49 %. Vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období je naopak střídavý, jelikož jeho hodnota nejdříve roste a následně klesá. Největší změna

nastala v roce 2017, kdy se výsledek hospodaření běžného účetního období zvýšil oproti roku 2016 o 6 767 tis. Kč, respektive o 123,73 %.

Cizí zdroje nabývají stejných hodnot jako závazky, protože společnost nevytváří rezervy. Hodnota cizích zdrojů se v důsledku úbytku krátkodobých závazků k úvěrovým institucím o 38,59 % snížila v roce 2017 o výrazných 22 097 tis. Kč, tedy o 19,02 %. V následujících letech došlo k mírnému nárůstu, přičemž v roce 2018 se jednalo o 5,71 % a v roce 2019 o 7,24 %.

Dlouhodobé závazky dosáhly v roce 2016 téměř 9x vyšší hodnoty než v roce 2015, což bylo způsobeno zvýšením závazků k úvěrovým institucím o 2 311 tis. Kč. Jedná se o částku investičního úvěru, pomocí něhož společnost financovala nákup výše zmíněné pražící linky.

Krátkodobé závazky se vyvíjely stejně jako celkové závazky střídavě, v roce 2016 se snížily o 7,08 % a v roce 2017 o 18,60 %. Mezi lety 2017–2019 se zvyšovaly o 6 až 8 %. Výši krátkodobých závazků ovlivňují v největší míře závazky z obchodních vztahů a závazky k úvěrovým institucím, které zaznamenaly významnou změnu v roce 2018, kdy společnost musela navýšit čerpání provozního úvěru o 11 006 tis. Kč, což představuje nárůst o 34,99 %. Stejná situace nastala i v roce 2019, kdy musela společnost navýšit provozní úvěr o dalších 5 028 tis. Kč za účelem pokrytí provozních potřeb.

Růst závazků z obchodních vztahů společnost zaznamenala pouze v letech 2016 a 2019. V roce 2016 došlo ke zvýšení jejich hodnoty o 6 962 tis. Kč, tedy o 14,56 % a v roce 2019 o 1 566 tis. Kč, což představuje nárůst o nepatrných 3,14 %. V období let 2017 a 2018 se závazky snižovaly o 1 260 tis. Kč a 3 612 tis. Kč.

Časové rozlišení pasiv vykazuje kolísající trend, jelikož hodnota v letech 2016 a 2019 klesá, a v letech 2017 a 2018 naopak roste.

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>-16 790</b>	<b>-3,16</b>	<b>5 907</b>	<b>1,15</b>	<b>-32 126</b>	<b>-6,18</b>	<b>-18 284</b>	<b>-3,75</b>
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	330	0,09	-10 179	-2,69	-23 280	-6,31	-6 659	-1,93
Tržby za prodej zboží	-20 891	-15,03	14 471	12,25	-3 786	-2,86	-10 765	-8,36
Ostatní provozní výnosy	4 743	51,58	-2 447	-17,56	591	5,14	-5 623	-46,54
Ostatní finanční výnosy	-972	-22,90	4 062	124,11	-5 651	-77,04	4 763	282,84
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>-19 502</b>	<b>-3,69</b>	<b>-860</b>	<b>-0,17</b>	<b>-25 697</b>	<b>-5,06</b>	<b>-14 313</b>	<b>-2,97</b>
Výkonová spotřeba	-25 990	-5,28	-6 324	-1,36	-30 861	-6,71	-10 546	-2,46
Náklady vynaložené na prodané zboží	-16 927	-14,33	14 127	13,96	-2 094	-1,82	-6 789	-6,00
Spotřeba materiálu a energie	4 405	1,37	-16 621	-5,12	-25 992	-8,43	-4 158	-1,47
Služby	-13 468	-25,02	-3 830	-9,49	-2 775	-7,60	401	1,19
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1 117	129,43	430	-21,72	4 083	-263,42	1 419	56,02
Osobní náklady	1 723	7,51	4 298	17,42	2 698	9,31	-1 099	-3,47
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-200	-19,40	522	62,82	330	24,39	742	44,09
Ostatní provozní náklady	4 266	55,93	-1 899	-15,97	1 396	13,97	-5 794	-50,86
Nákladové úroky a podobné náklady	-326	-18,48	-802	-55,77	313	49,21	454	47,84
Ostatní finanční náklady	1 536	54,64	1 319	30,34	-2 192	-38,69	1 467	42,23
Daň z příjmů	606	90,18	1 596	124,88	-1 464	-50,94	-956	-67,80
<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>5 500</b>	<b>146,32</b>	<b>4 818</b>	<b>52,04</b>	<b>-4 121</b>	<b>-29,27</b>	<b>-7 769</b>	<b>-78,03</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-2 182</b>	<b>661,21</b>	<b>3 545</b>	<b>-141,12</b>	<b>-3 772</b>	<b>-365,15</b>	<b>2 842</b>	<b>-103,76</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>2 712</b>	<b>98,37</b>	<b>6 767</b>	<b>123,73</b>	<b>-6 429</b>	<b>-52,54</b>	<b>-3 971</b>	<b>-68,38</b>
<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>-16 790</b>	<b>-3,16</b>	<b>5 907</b>	<b>1,15</b>	<b>-32 126</b>	<b>-6,18</b>	<b>-18 284</b>	<b>-3,75</b>

Celkové výnosy mají ve sledovaných letech spíše klesající tendenci, jelikož ve třech ze čtyř zkoumaných období dochází k jejich úbytku, pouze v roce 2017 byl zaznamenán mírný nárůst o 1,15 %. Na změnách celkových výnosů se významně podílí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se v roce 2016 zvýšily oproti předchozímu roku o 330 tis. Kč, tedy o pouhých 0,09 %. V dalších letech došlo k jejich poklesu, konkrétně o 2,69 % v roce 2017, o 6,31 % v roce 2018 a v roce 2019 o 1,93 %.



Tržby za prodej zboží se vyvíjely stejně jako celkové výnosy. Kromě roku 2017, kdy jejich hodnota vzrostla o 14 471 tis. Kč, tedy o 12,25 %, vykazovaly sestupný trend vývoje. K největšímu úbytku přitom došlo v roce 2016, kdy se tržby za prodej zboží snížily oproti roku 2015 o 20 891 tis. Kč, respektive o 15,03 %.

Ostatní provozní výnosy se v letech 2016 a 2018 zvyšovaly, přičemž v roce 2016 se jednalo o nárůst ve výši 4 743 tis. Kč a v roce 2018 ve výši 591 tis. Kč. Ve zbylých dvou letech docházelo k poklesu hodnoty, což bylo ovlivněno zejména snížením tržeb z prodaného materiálu a jiných provozních výnosů. Stejně jako ostatní provozní výnosy, tak i ostatní finanční výnosy měly v průběhu zkoumaných let střídavý trend.

Celkové náklady vykazují ve všech letech meziroční pokles v rozmezí 0–5 %. Výkonová spotřeba zaznamenala významnou změnu v roce 2018, kdy se její hodnota snížila oproti předchozímu roku o 30 861 tis. Kč, tedy o 6,71 %. Největší podíl na této změně měla spotřeba materiálu a energie, která v roce 2018 klesla o 25 992 tis. Kč, tedy o 8,43 %. Naopak nejnižší pokles byl zaregistrován v roce 2017, kdy se výkonová spotřeba snížila o 6 324 tis. Kč, respektive o 1,36 %.

Osobní náklady v roce 2016 vzrostly oproti předchozímu roku o 1 723 tis. Kč, v roce 2017 o 4 298 tis. Kč a v roce 2018 o 2 698 tis. Kč. V roce 2019 došlo ke snížení hodnoty o 1 099 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření má v období let 2015–2017 rostoucí tendenci, jelikož v roce 2016 dochází k navýšení položky o 146,32 % a v roce 2017 o 52,04 %. V následujících letech se položka naopak snižuje, přičemž v roce 2018 pokles činí 29,27 % a v roce 2019 78,03 %.

Finanční výsledek hospodaření v analyzovaných letech výrazně kolísá. V roce 2016 došlo k prudkému poklesu finančního výsledku o 2 182 tis. Kč, tedy o 661,21 %. Tato změna byla způsobena především nárůstem ostatních finančních nákladů o 54,64 %. Další rok se položka zvýšila o 3 545 tis. Kč a následně se snížila o 3 772 tis. Kč. V posledním roce nastal opět nárůst o 2 842 tis. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období kopíruje vývoj provozního výsledku hospodaření, nicméně v tomto případě byl největší nárůst evidován v roce 2017, kdy hodnota vzrostla o 6 767 tis. Kč, respektive o 123,73 %.

## VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Vertikální analýza zobrazuje procentuální zastoupení vybraných položek rozvahy na celkových aktivech či pasivech, v případě výkazu zisku a ztráty na celkových výnosech a nákladech.

### Vertikální analýza aktiv

**Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza aktiv [%]	2015	2016	2017	2018	2019
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>4,34</b>	<b>7,35</b>	<b>7,53</b>	<b>7,65</b>	<b>8,37</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
Dlouhodobý hmotný majetek	4,22	7,23	7,41	7,54	8,20
Pozemky a stavby	3,12	2,99	3,02	2,65	2,36
Hmotné movité věci a jejich soubory	0,70	4,21	3,83	4,40	5,01
Dlouhodobý finanční majetek	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>95,08</b>	<b>92,07</b>	<b>91,93</b>	<b>92,03</b>	<b>91,37</b>
Zásoby	49,67	50,20	47,20	53,17	42,20
Materiál	26,17	27,56	23,29	26,57	24,60
Nedokončená výroba a polotovary	1,00	1,92	1,06	1,32	1,52
Výrobky a zboží	22,50	20,71	22,85	25,28	16,08
Pohledávky	41,83	35,76	36,83	33,56	41,18
Pohledávky z obchodních vztahů	41,60	35,39	36,57	32,39	35,02
Peněžní prostředky	3,59	6,11	7,91	5,31	7,99
Peněžní prostředky v pokladně	0,28	0,05	0,30	0,29	0,28
Peněžní prostředky na účtech	3,31	6,05	7,61	5,01	7,71
<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,58</b>	<b>0,58</b>	<b>0,54</b>	<b>0,32</b>	<b>0,26</b>

Poměr stálých aktiv k celkovým aktivům je ve sledovaném období relativně nízký, a to i přesto, že v průběhu let docházelo k nárůstu jejich hodnoty. Ta se pohybovala v rozmezí 4,34 a 8,37 %. Největší část stálých aktiv tvořil dlouhodobý majetek hmotný, konkrétně se jednalo o stavby a hmotné movité věci a jejich soubory. Dlouhodobý nehmotný majetek se spolu s dlouhodobým finančním majetkem ve struktuře stálých aktiv téměř neprojevil.

Oběžná aktiva tvoří ve všech letech více než 90 % celkových aktiv. Nejvyšší podíl oběžných aktiv k celkovým aktivům byl zaznamenán v roce 2015, kdy dosahoval

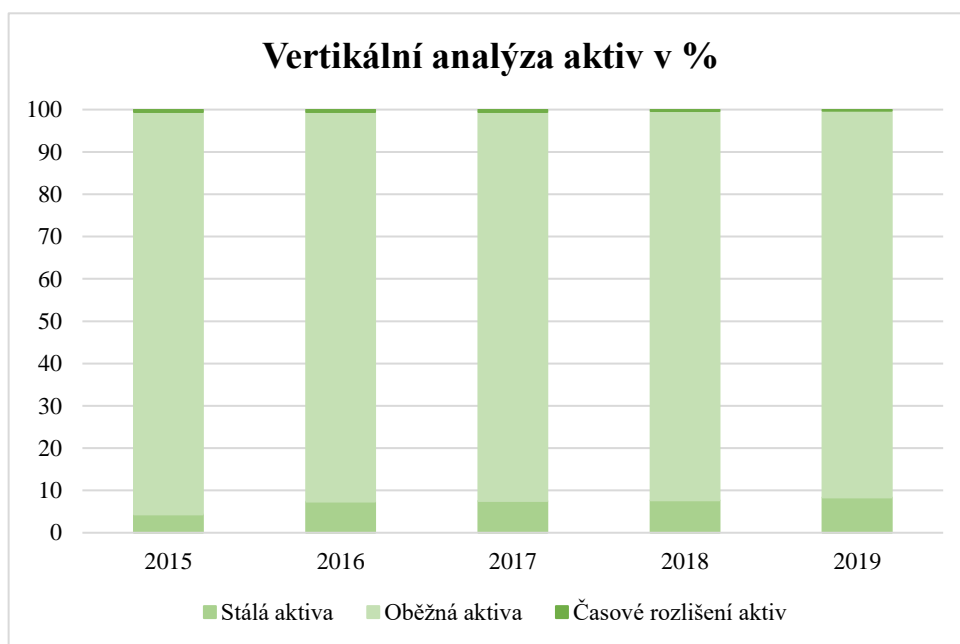
hodnoty 95,08 %. Vzhledem k tomu, že se společnost zabývá výrobní činností, jsou oběžná aktiva zastoupena v největší míře zásobami, ale také pohledávkami.

Zásoby se podílí na celkových aktivech přibližně ze 42 až 53 %, přičemž nejpočetnější položku představuje materiál a výrobky a zboží. Významnou část celkových aktiv tvoří taktéž krátkodobé pohledávky, zejména pohledávky z obchodních vztahů, jelikož dlouhodobé pohledávky společnost v žádném roce neevidovala.

Hodnota pohledávek se v roce 2015 pohybovala na úrovni 41,83 % celkových aktiv a v roce 2019 na úrovni 41,18 %. V období let 2016 až 2018 dosahovaly pohledávky hodnoty mezi 33,56 a 36,83 %, což bylo způsobeno úbytkem pohledávek z obchodních vztahů.

Peněžní prostředky vykazují vyjma roku 2018 rostoucí trend, avšak jejich zastoupení na celkových aktivech nepředstavuje více než 10 %.

Nejnižší podíl na celkových aktivech zaznamenala v analyzovaném období položka časového rozlišení aktiv, jelikož nabývala hodnot v rozmezí 0,26 až 0,58 %.



**Graf č. 3: Vertikální analýza aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

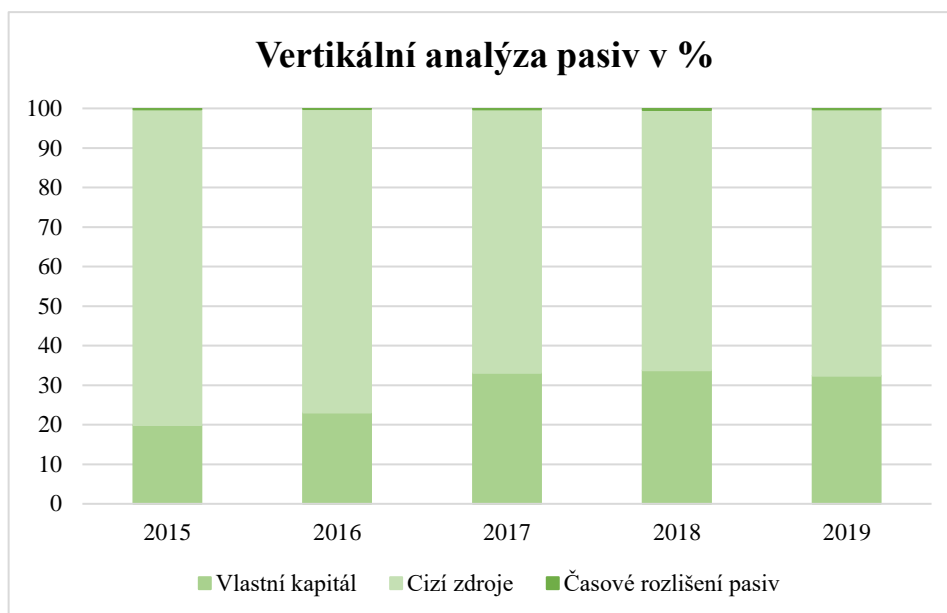
Vertikální analýza pasiv [%]	2015	2016	2017	2018	2019
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>19,97</b>	<b>23,07</b>	<b>33,13</b>	<b>33,81</b>	<b>32,44</b>
Základní kapitál	4,89	4,96	5,31	4,96	4,74
Ážio	8,47	8,59	9,21	8,61	8,21
Fondy ze zisku	1,61	1,49	1,34	1,04	1,71
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	3,20	4,41	8,60	15,36	16,62
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1,80	3,62	8,67	3,84	1,16
<b>Cizí zdroje</b>	<b>79,83</b>	<b>76,80</b>	<b>66,65</b>	<b>65,83</b>	<b>67,33</b>
<b>Závazky</b>	<b>79,83</b>	<b>76,80</b>	<b>66,65</b>	<b>65,83</b>	<b>67,33</b>
Dlouhodobé závazky	0,19	1,73	1,16	0,96	0,75
Závazky k úvěrovým institucím	0,00	1,53	0,89	0,56	0,23
Krátkodobé závazky	79,64	75,07	65,48	64,87	66,58
Závazky k úvěrovým institucím	42,36	33,87	22,29	28,11	29,99
Závazky z obchodních vztahů	31,16	36,21	37,91	33,03	32,50
<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,20</b>	<b>0,13</b>	<b>0,22</b>	<b>0,37</b>	<b>0,22</b>

Z tabulky je patrné, že společnost využívá k financování svého majetku převážně cizí zdroje, respektive závazky, které se podílí na celkových pasivech ze 65 až 80 %. Téměř totožných hodnot nabývají ve sledovaném období i závazky krátkodobé, jelikož tvoří prakticky největší část celkových závazků. Účast krátkodobých závazků na celkových pasivech se v letech 2015–2018 snižovala, avšak v posledním roce došlo k jejich zvýšení na 66,58 %, což bylo zapříčiněno navýšením částky provozního úvěru o 5 000 tis. Kč z důvodu pokrytí provozních potřeb, jak již bylo uvedeno výše.

Hodnota vlastního kapitálu se pohybuje v rozmezí 19,97–33,81 % celkových pasiv, přičemž jeho významnou část tvoří ážio a základní kapitál. Fondy ze zisku jsou naopak zastoupeny ve velmi malé míře, tudíž je jejich podíl na celkových pasivech relativně nízký.

Podíl výsledku hospodaření minulých let na vlastním kapitálu se zvýšil nejvíce v letech 2018 a 2019, kdy dosahoval hodnoty mezi 15 a 17 % celkových pasiv. Výsledek hospodaření běžného účetního období se kromě roku 2017 příliš neměnil. Jeho zastoupení na celkových pasivech představuje v roce 2017 8,67 % a v ostatních letech 1,16–3,84 %.

Položka časového rozlišení pasiv se z důvodu zanedbatelných hodnot nepodílí na celkových pasivech více než 0,5 %.



**Graf č. 4: Vertikální analýza pasiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

### Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

**Tabulka č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty [%]	2015	2016	2017	2018	2019
<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	71,30	73,69	70,89	70,79	72,13
Tržby za prodej zboží	26,17	22,97	25,49	26,39	25,12
Ostatní provozní výnosy	1,73	2,71	2,21	2,48	1,37
Ostatní finanční výnosy	0,80	0,64	1,41	0,35	1,37
<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
Výkonová spotřeba	93,19	91,65	90,56	88,99	89,46
Náklady vynaložené na prodané zboží	22,36	19,89	22,70	23,48	22,75
Spotřeba materiálu a energie	60,64	63,83	60,67	58,51	59,41
Služby	10,19	7,93	7,19	7,00	7,30
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-0,16	-0,39	-0,31	0,53	0,84
Osobní náklady	4,34	4,85	5,70	6,57	6,53
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,20	0,16	0,27	0,35	0,52
Ostatní provozní náklady	1,44	2,34	1,97	2,36	1,20
Nákladové úroky a podobné náklady	0,33	0,28	0,13	0,20	0,30
Ostatní finanční náklady	0,53	0,85	1,12	0,72	1,06
Daň z příjmů	0,13	0,25	0,57	0,29	0,10

Úroveň celkových výnosů se ve zkoumaném období výrazně neměnila. Ve všech letech tvořily nejhodnotnější položku tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se podílí na celkových výnosech ze 70–74 %. Důležitou položku představují také tržby za prodej zboží, jejichž hodnota se pohybuje v rozmezí 22,97 a 26,39 %. Ostatní provozní výnosy jsou zastoupeny na celkových výnosech pouze v malém rozsahu. S nepatrným rozdílem je kopírují rovněž ostatní finanční výnosy.

Celkové náklady jsou tvořeny z největší části výkonovou spotřebou, která se podílí na jejich objemu přibližně 90 %, z toho 60 % zaujímá položka spotřeby materiálu a energie.

Podíl osobních nákladů se vůči celkovým nákladům každoročně zvyšoval, avšak v roce 2019 došlo k jeho mírnému poklesu o 0,04 %. Ostatní provozní náklady se pohybují mezi 1,20–2,36 % celkových nákladů, přičemž jejich podstatnou část představuje prodaný materiál. Ostatní finanční náklady se nachází na úrovni 0,53–1,12 % celkových nákladů.

Další položky nákladů, jako je změna stavu zásob vlastní činnosti, úpravy hodnot v provozní oblasti, nákladové úroky a podobné náklady a daň z příjmů, nabývají zanedbatelných hodnot, proto je jejich podíl na celkových nákladech zcela minimální.

### 2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato podkapitola zahrnuje výpočty rozdílových ukazatelů, konkrétně čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků, které slouží k posouzení likvidity společnosti.

**Tabulka č. 11: Výpočet rozdílových ukazatelů**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

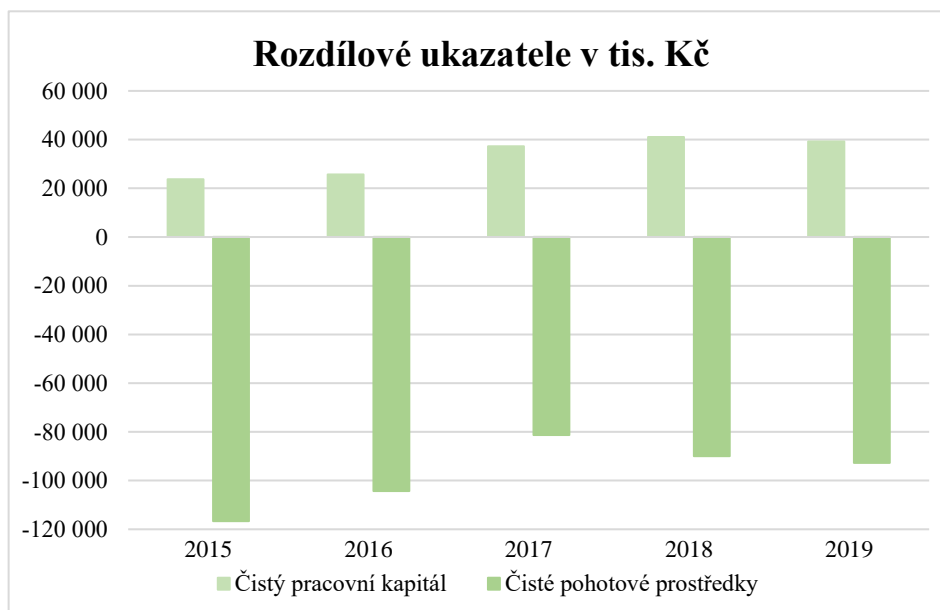
Rozdílové ukazatele [tis. Kč]	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	23 694	25 708	37 322	41 039	39 256
<b>Čisté pohotové prostředky</b>	-116 691	-104 308	-81 267	-89 970	-92 795

#### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál nabývá ve všech letech kladných hodnot, což vypovídá o tom, že oběžná aktiva společnosti jsou vyšší než krátkodobé závazky. Z hlediska manažerského přístupu tedy společnost disponuje dostatečným množstvím likvidních prostředků, které by mohla v případě potřeby použít k úhradě neočekávaných výdajů.

### Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky zachycují, na rozdíl od předchozího ukazatele, pouze nejlikvidnější část aktiv, která zahrnuje peníze v pokladně a na bankovních účtech. Z tabulky je patrné, že společnost nemá dostatek peněžních prostředků, jelikož hodnoty ukazatele jsou po celé sledované období záporné. Společnost tak není schopna uhradit všechny své okamžitě splatné závazky. Ukazatel nabýval nejnižší hodnoty v roce 2015, kdy výše čistých pohotových prostředků činila -116 691 tis. Kč.



**Graf č. 5: Rozdílové ukazatele**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

#### 2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V této podkapitole bude provedena analýza poměrových ukazatelů. Konkrétně se jedná o ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Získané výsledky budou následně porovnány s vybranými konkurenčními společnostmi, kterými jsou POEX Velké Meziříčí, a.s. a Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.

Pro výpočet ukazatelů těchto společností budou použity jejich účetní výkazy, dostupné ze stránek justice.cz. Vzhledem k tomu, že u druhé ze zmíněných společností nejsou všechny účetní výkazy k dispozici, bude s analyzovanou společností srovnána pouze v letech 2015 až 2017. (37; 38)

Ukazatele budou dále porovnány s oborovými průměry, které jsou zveřejněny na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu. (39)

## UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability slouží k posouzení úspěšnosti podnikatelské činnosti společnosti. Pro analýzu ukazatelů rentability byla zvolena rentabilita aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobě investovaného kapitálu a tržeb.

### Rentabilita celkových aktiv – ROA

**Tabulka č. 12: Rentabilita celkových aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita celkových aktiv [%]	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>3,38</b>	<b>5,41</b>	<b>11,16</b>	<b>5,41</b>	<b>2,33</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	12,95	10,14	3,02	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	2,32	6,27	6,13	8,45	6,44
Oborový průměr	7,41	7,99	8,06	5,54	5,04

V porovnání s konkurencí a oborovým průměrem měla společnost ALIKA a.s. vyšší rentabilitu celkových aktiv pouze v roce 2017, kdy dosahovala hodnoty 11,16 %. To byla zároveň její nejvyšší hodnota za celé sledované období.

V letech 2015 a 2016 vykazovala nejvyšší rentabilitu Hosova obchodní společnost, spol. s r.o., kdy její hodnota činila 12,95 % v roce 2015 a v roce 2016 10,14 %. V těchto letech nabývala analyzovaná společnost podobných hodnot jako POEX Velké Meziříčí, avšak žádná z nich nepřesáhla oborový průměr. Nejnižší hodnotu rentability ve výši 2,33 % zaznamenala společnost ALIKA a.s. v roce 2019, což bylo zapříčiněno meziročním poklesem výsledku hospodaření o 55 %. Obecně je z výsledků patrné, že rentabilita celkových aktiv se u analyzované společnosti pohybuje na relativně nízké úrovni.

### Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

**Tabulka č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rentabilita vlastního kapitálu [%]	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>9,00</b>	<b>15,67</b>	<b>26,17</b>	<b>11,37</b>	<b>3,57</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	13,37	11,85	3,16	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	3,21	9,31	8,61	10,53	8,70
Oborový průměr	10,06	10,55	11,28	6,97	6,36

Rentabilita vlastního kapitálu společnosti ALIKA a.s. nabývala s výjimkou roku 2019 příznivých hodnot. V období let 2016–2018 měla ze všech uvedených společností



nejvyšší rentabilitu, a to i ve srovnání s oborovým průměrem, která se pohybovala v rozmezí 11,37 % a 26,17 %. V roce 2015 si vedla, stejně jako u předchozího ukazatele, nejlépe Hosova obchodní společnost. Uspokojivou rentabilitu vlastního kapitálu měla v tomto roce taktéž společnost ALIKA a.s., jelikož se její hodnota nacházela pod hranicí oborového průměru. Naopak nejnižší rentabilitu vykazovala v roce 2019, kdy se její hodnota snížila oproti předchozímu roku o 7,8 %.

### **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu – ROCE**

**Tabulka č. 14: Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu [%]</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>16,79</b>	<b>21,82</b>	<b>32,53</b>	<b>15,55</b>	<b>7,02</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	16,66	9,78	3,64	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	4,29	10,22	9,05	11,27	8,17
Oborový průměr	12,67	12,17	12,47	8,22	7,47

Společnost ALIKA a.s. si u tohoto ukazatele vedla kromě roku 2019 lépe než obě konkurenční společnosti a zároveň přesahovala oborový průměr. V letech 2015 až 2017 vykazovaly dosažené hodnoty rostoucí trend, přičemž se pohybovaly mezi 16,79 % a 32,53 %. V následujících letech se rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu snížila v důsledku poklesu výsledku hospodaření na 15,55 % a 7,02 %. Podobných hodnot rentability jako u analyzované společnosti dosahovala v letech 2018 a 2019 společnost POEX Velké Meziříčí, ovšem v roce 2019 byla její hodnota vyšší o 1,15 %.

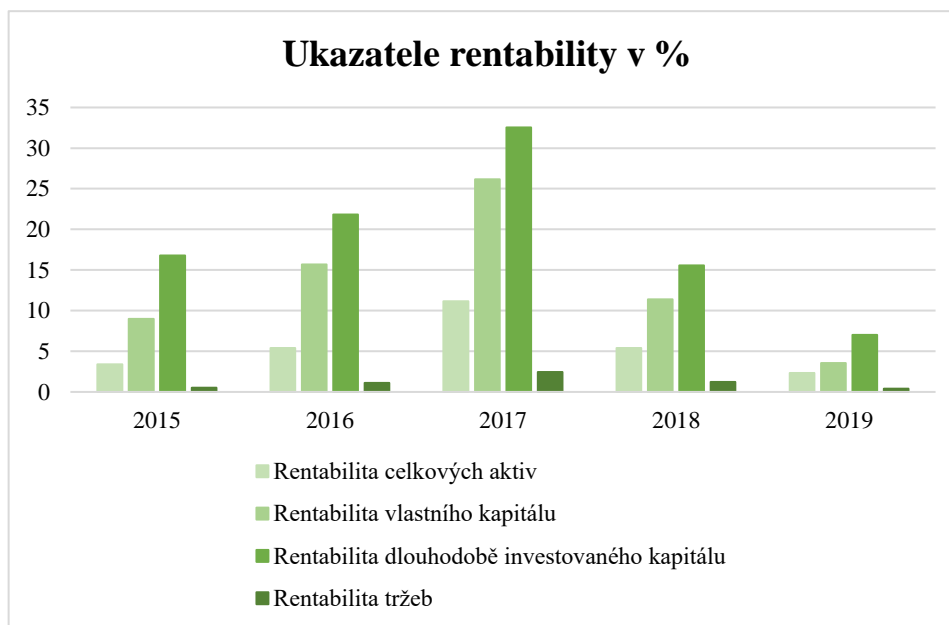
### **Rentabilita tržeb – ROS**

**Tabulka č. 15: Rentabilita tržeb**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Rentabilita tržeb [%]</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>0,53</b>	<b>1,10</b>	<b>2,44</b>	<b>1,22</b>	<b>0,40</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	6,20	5,93	1,55	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	0,74	2,68	2,86	4,43	4,21
Oborový průměr	3,47	4,20	4,57	3,05	2,71

Z tabulky je patrné, že společnost ALIKA a.s. dosahovala v porovnání s konkurencí a oborovým průměrem ve všech letech nejnižší rentability tržeb, přičemž nejlepší výsledek zaznamenala v roce 2017, kdy na jednu korunu tržeb připadlo 2,44 % čistého

zisku. Hosova obchodní společnost vykazovala každoroční pokles rentability, nicméně v letech 2015 a 2016 byla její hodnota vyšší než u oborového průměru. Naopak rentabilita tržeb společnosti POEX Velké Meziříčí v průběhu sledovaného období narůstá. Výjimkou je pouze rok 2019, kdy se její hodnota snížila o nepatrných 0,22 %.



**Graf č. 6: Ukazatele rentability**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## UKAZATELE LIKVIDITY

Ukazatele likvidity zobrazují schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky. V závislosti na rychlosti přeměny majetku na peněžní prostředky se likvidita člení na běžnou, pohotovou a okamžitou.

### Běžná likvidita

**Tabulka č. 16: Běžná likvidita**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Běžná likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>1,19</b>	<b>1,23</b>	<b>1,40</b>	<b>1,42</b>	<b>1,37</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	3,56	-16,20	3,95	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	1,17	1,34	1,50	1,92	1,66
Oborový průměr	1,34	1,38	1,30	1,42	1,42

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu se pohybují v intervalu od 1,5 do 2,5. Společnost ALIKA a.s. těchto hodnot v žádném roce nedosahuje, a tudíž by nebyla schopna uspokojit všechny své věřitele. V porovnání s oborovým průměrem vykazuje

podstatně lepší výsledky, jelikož v roce 2017 nabývá hodnoty vyšší, než je oborový průměr a v roce 2018 jsou jejich hodnoty na stejné úrovni.

Společnost POEX Velké Meziříčí nabývá v období let 2015 a 2016 podobných hodnot běžné likvidity jako analyzovaná společnost, v následujících letech ovšem přesahuje hodnoty oborového průměru a zároveň se nachází v doporučených hodnotách. Nejvyšší běžnou likviditu ze všech společností i v porovnání s oborovým průměrem má v letech 2015 a 2017 Hosova obchodní společnost.

### **Pohotovostní likvidita**

**Tabulka č. 17: Pohotovostní likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Pohotovostní likvidita</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>0,57</b>	<b>0,56</b>	<b>0,68</b>	<b>0,60</b>	<b>0,74</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	1,18	-7,63	1,81	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	0,61	0,69	0,86	1,16	0,92
Oborový průměr	0,86	0,87	0,85	0,93	0,93

Pohotovostní likvidita odstraňuje z oběžných aktiv zásoby, které představují jejich nejméně likvidní část. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se nachází v rozmezí od 1 do 1,5. Stejně jako u předchozího ukazatele, tak i v tomto případě společnost ALIKA a.s. nedosahuje požadovaných hodnot a zároveň není vyšší než oborový průměr. Podobný vývoj pohotovostní likvidity vykazuje také společnost POEX Velké Meziříčí, ale na rozdíl od analyzované společnosti převyšuje v letech 2017 a 2018 hodnoty oborového průměru. Doporučené hodnoty i oborový průměr pohotovostní likvidity splňuje v roce 2015 pouze Hosova obchodní společnost a v roce 2017 dosahuje hodnoty vyšší.

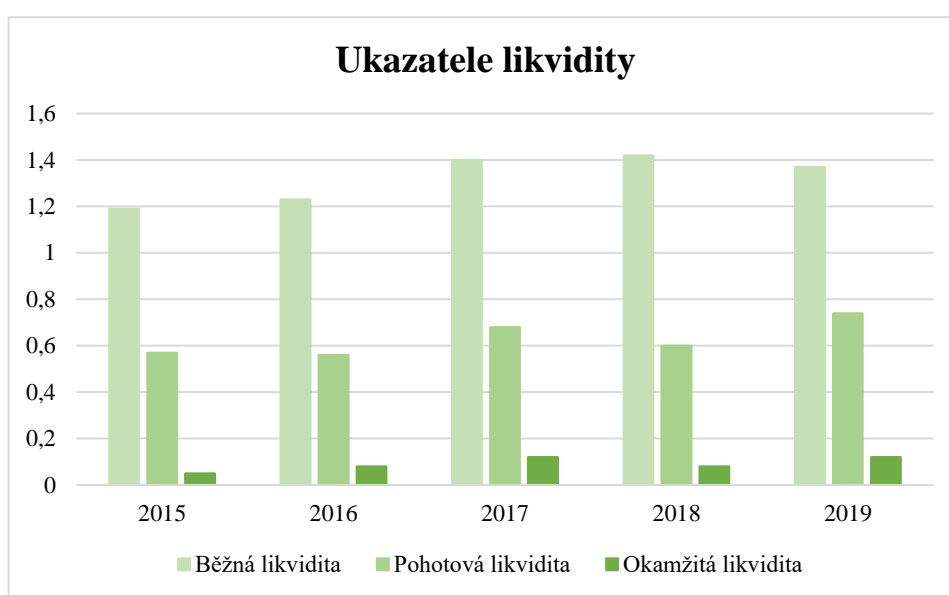
### **Okamžitá likvidita**

**Tabulka č. 18: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Okamžitá likvidita</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>0,05</b>	<b>0,08</b>	<b>0,12</b>	<b>0,08</b>	<b>0,12</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	0,24	-3,25	0,59	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	0,07	0,07	0,06	0,04	0,05
Oborový průměr	0,16	0,18	0,16	0,16	0,18

Ukazatel okamžité likvidity zahrnuje na rozdíl od pohotové likvidity pouze krátkodobý finanční majetek. Okamžitá likvidita společnosti ALIKA a.s. je ve všech letech nižší než doporučené hodnoty, které jsou v intervalu od 0,2 do 0,5. Ve srovnání s oborovým průměrem se hodnoty nachází taktéž na nízké úrovni. Znamená to tedy, že společnost není schopna uhradit veškeré své okamžitě splatné závazky, jelikož nedisponuje dostatečným množstvím peněžních prostředků, jak již bylo zjištěno u rozdílového ukazatele čistých pohotových prostředků. U společnosti POEX Velké Meziříčí dochází ve sledovaném období ke stejné situaci jako u analyzované společnosti. Hosova obchodní společnost vykazuje v letech 2015 a 2017 příznivé hodnoty okamžité likvidity.



**Graf č. 7: Ukazatele likvidity**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Do těchto ukazatelů patří celková zadluženost, koeficient samofinancování, koeficient zadluženosti, doba splácení dluhů a úrokové krytí.

## Celková zadluženost

**Tabulka č. 19: Celková zadluženost**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Celková zadluženost [%]</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>79,83</b>	<b>76,80</b>	<b>66,65</b>	<b>65,83</b>	<b>67,33</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	22,26	32,13	33,27	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	59,37	49,73	45,11	37,19	42,70
Oborový průměr	45,97	43,56	44,98	44,09	44,02

Celková zadluženost by se měla dle doporučených hodnot pohybovat mezi 30 a 60 %. Společnost ALIKA a.s. má ve všech letech celkovou zadluženost vyšší, a to jak v porovnání s doporučenými hodnotami, tak s oborovým průměrem, což by mohlo představovat riziko pro věřitele. Nejvyšší zadluženost společnost vykazovala v roce 2015, kdy její hodnota činila 79,83 %. V roce 2016 se v důsledku snížení závazků snížila na 76,80 %, v roce 2017 na 66,65 % a v roce 2018 na 65,83 %. V roce 2019 opět vzrostla na 67,33 %.

Celková zadluženost společnosti POEX Velké Meziříčí se po celé sledované období pohybovala v doporučeném intervalu a byla nejbližší hodnotám oborového průměru. Hosova obchodní společnost se v roce 2015 nacházela pod doporučenými hodnotami, nicméně v dalších letech přesáhla jejich dolní hranici.

## Koeficient samofinancování

**Tabulka č. 20: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Koeficient samofinancování [%]</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>19,97</b>	<b>23,07</b>	<b>33,13</b>	<b>33,81</b>	<b>32,44</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	77,74	67,87	66,73	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	40,06	49,99	54,50	62,33	57,14

Koeficient samofinancování by měl podle „Zlatého pravidla financování“ dosahovat alespoň 50 %. Společnost ALIKA a.s. této hodnoty v žádném roce nedosahuje, což vypovídá o tom, že financuje svůj majetek převážně pomocí cizích zdrojů. U obou konkurenčních společností se koeficient samofinancování pohybuje nad doporučenou hodnotou, výjimkou je rok 2015 u společnosti POEX Velké Meziříčí, kdy nabývala hodnoty 40,06 %.

## Koeficient zadluženosti

**Tabulka č. 21: Koeficient zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Koeficient zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>4,00</b>	<b>3,33</b>	<b>2,01</b>	<b>1,95</b>	<b>2,08</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	0,29	0,47	0,50	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	1,48	0,99	0,83	0,60	0,75
Oborový průměr	0,86	0,77	0,82	0,80	0,79

Hodnota koeficientu zadluženosti by měla být ideálně nižší než 1. Z tabulky je zřejmé, že tuto podmínku společnost ALIKA a.s. nesplňuje, tudíž by její vlastní kapitál nestačil na úhradu dluhů. Společnost POEX Velké Meziříčí nabývá stejně jako u koeficientu samofinancování vyšší hodnoty v porovnání s doporučenou hodnotou a oborovým průměrem v roce 2015. Nejpriznivější výsledky koeficientu zadluženosti vykazuje v letech 2015–2017 Hosova obchodní společnost.

**Tabulka č. 22: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Doba splácení dluhů</b>	-	5,71	3,93	-	22,93
<b>Úrokové krytí</b>	2,94	5,69	24,76	8,60	2,63

### Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů zobrazuje dobu, za kterou je společnost schopna splatit veškeré své dluhy z provozního cash flow. Nejvyšší hodnoty ukazatele společnost dosahuje v roce 2019, což znamená, že by potřebovala k úhradě všech svých dluhů z provozního cash flow přibližně 23 let. V roce 2016 by splácela závazky necelých 6 let a v roce 2017 necelé 4 roky. V letech 2015 a 2018 nabývaly výsledky nepříznivých hodnot z důvodu záporných hodnot provozního cash flow, proto byly vynechány.

### Úrokové krytí

Doporučená hodnota pro ukazatel úrokového krytí je minimálně 5. Z tabulky vyplývá, že společnost tuto hodnotu převyšuje v období let 2016 až 2018, přičemž v roce 2017 dosahuje nejlepšího výsledku, kdy vytvořený zisk pokrývá nákladové úroky 24,76x. V letech 2015 a 2019 se výsledky pohybují pod doporučenou hodnotou, ale i přesto zisk převyšuje nákladové úroky.

## UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak je společnost schopna využívat vložených prostředků. V rámci analýzy těchto ukazatelů jsou provedeny výpočty obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob, a dále doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

### Obrat celkových aktiv

**Tabulka č. 23: Obrat celkových aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat celkových aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>3,37</b>	<b>3,29</b>	<b>3,55</b>	<b>3,14</b>	<b>2,89</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	1,68	1,36	1,36	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	1,74	1,74	1,64	1,48	1,18
Oborový průměr	1,56	1,42	1,35	1,27	1,30

Doporučené hodnoty obratu celkových aktiv se pohybují v rozmezí 1,6–3. Společnost ALIKA a.s. dosahuje ve všech letech hodnot vyšších, a to nejen v porovnání s doporučenými hodnotami, ale také s oborovým průměrem a konkurencí. To znamená, že ze všech zmíněných společností využívá svá aktiva nejefektivněji. Hosova obchodní společnost se nacházela v doporučeném intervalu pouze v roce 2015, kdy se její celková aktiva obrátila v tržbách 1,68krát. U společnosti POEX Velké Meziříčí jsou požadované hodnoty ukazatele splněny v letech 2015–2017.

### Obrat stálých aktiv

**Tabulka č. 24: Obrat stálých aktiv**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat stálých aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>77,80</b>	<b>44,71</b>	<b>47,16</b>	<b>41,05</b>	<b>34,46</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	8,15	3,48	4,27	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	3,74	3,60	3,21	2,81	1,83
Oborový průměr	2,96	2,63	2,43	2,28	2,32

Obrat stálých aktiv by měl dosahovat vyšších hodnot než obrat celkových aktiv. Tuto podmínku splňují po celé sledované období všechny tři analyzované společnosti. Nejlepší výsledky vykazuje v porovnání s konkurenčními společnostmi a oborovým průměrem společnost ALIKA a.s. Druhých nejvyšších hodnot ukazatele nabývá Hosova obchodní společnost a nejnižší hodnoty jsou zaznamenány u společnosti POEX Velké Meziříčí.

## Obrat zásob

Tabulka č. 25: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Obrat zásob	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>6,79</b>	<b>6,55</b>	<b>7,53</b>	<b>5,91</b>	<b>6,84</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	3,16	4,22	3,70	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	6,80	6,86	7,89	7,93	7,58
Oborový průměr	9,14	8,31	8,96	8,26	8,69

Z výsledků obratu zásob je patrné, že všechny analyzované společnosti nabývají v porovnání s oborovým průměrem nižších hodnot. To vypovídá o tom, že každá z nich vlastní zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota neodpovídá ceně uvedené v účetních výkazech. Nejblíže k hodnotám oborového průměru měla ve zkoumaném období společnost POEX Velké Meziříčí a s mírným rozdílem ji následovala společnost ALIKA a.s.

## Doba obratu zásob

Tabulka č. 26: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>52,99</b>	<b>54,98</b>	<b>47,83</b>	<b>60,95</b>	<b>52,66</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	113,86	85,41	97,36	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	52,91	52,45	45,60	45,40	47,51
Oborový průměr	39,40	43,30	40,18	43,59	41,43

Hodnota ukazatele doby obratu zásob by měla být co nejnižší, což žádná ze společností nesplňuje. Nejdelší doba obratu zásob byla zaznamenána v letech 2015–2017 u společnosti Hosova obchodní společnost a mezi lety 2018–2019 u společnosti ALIKA a.s. Ve společnosti POEX Velké Meziříčí jsou ve všech letech zásoby vázány v průměru 45 až 53 dní, než nastane doba jejich spotřeby či prodeje.



## Doba obratu pohledávek

**Tabulka č. 27: Doba obratu pohledávek**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu pohledávek	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>44,63</b>	<b>39,17</b>	<b>37,32</b>	<b>38,48</b>	<b>51,39</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	45,03	43,56	55,72	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	50,61	49,08	57,44	66,48	55,12
Oborový průměr	56,50	57,82	62,49	67,09	63,79

Doba obratu pohledávek by se měla porovnávat s oborovým průměrem a dobou splatnosti faktur, kterou má společnost nastavenou na 30 dnů. (22)

V porovnání s oborovým průměrem si vedla nejlépe společnost POEX Velké Meziříčí. U této společnosti se doba obratu pohledávek nacházela v roce 2018 pod hranicí oborového průměru, kdy činila 66,48 dní. V ostatních letech se hodnoty pohybovaly mezi 49 a 58 dny. Naproti tomu doba obratu pohledávek u společnosti ALIKA a.s. se blíží nejvíce k době splatnosti faktur. V letech 2015–2018 musela společnost čekat na platby od svých odběratelů 37 až 45 dní a v roce 2019 51,39 dní. Hosova obchodní společnost se z hlediska doby obratu zásob nachází mezi těmito společnostmi.

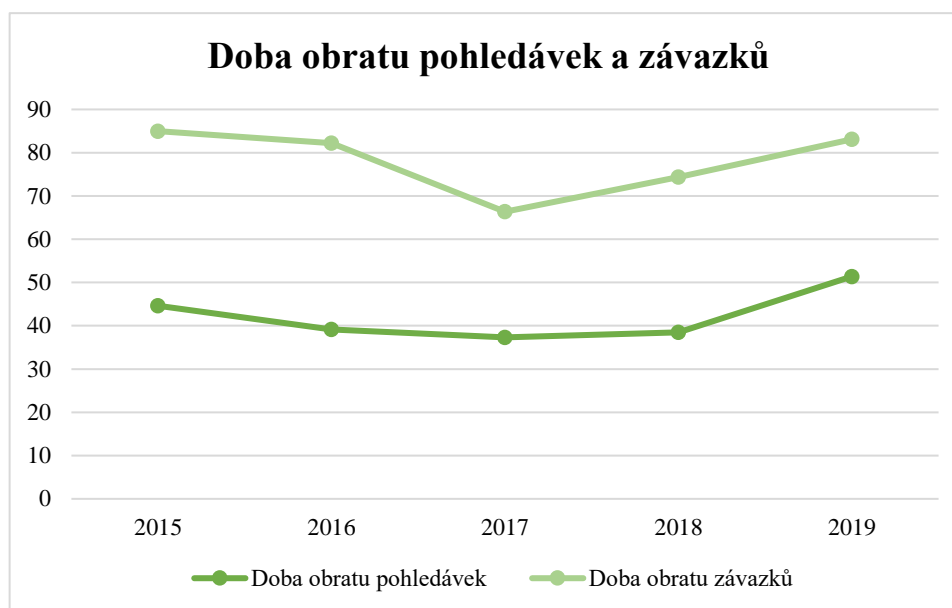
Obecně lze říci, že nejlepší výsledky ve srovnání s konkurencí vykazuje analyzovaná společnost, neboť musí v průměru čekat nejkratší dobu na platby od svých odběratelů.

## Doba obratu závazků

**Tabulka č. 28: Doba obratu závazků**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu závazků	2015	2016	2017	2018	2019
<b>ALIKA a.s.</b>	<b>84,98</b>	<b>82,23</b>	<b>66,36</b>	<b>74,37</b>	<b>83,08</b>
Hosova obchodní společnost, spol. s r.o.	47,83	-9,96	45,46	-	-
POEX Velké Meziříčí, a.s.	93,54	79,58	71,22	59,55	63,89
Oborový průměr	81,20	84,19	89,99	87,62	85,10

Doba obratu závazků by měla být delší než u předchozího ukazatele. Společnost ALIKA a.s. splňuje jako jediná tuto podmínku v celém období, ale v letech 2016–2019 nabývá nižších hodnot, než je oborový průměr. Stejná situace je zaznamenána u společnosti POEX Velké Meziříčí, nicméně ta má v roce 2018 kratší dobu obratu závazků než dobu obratu pohledávek. Hosova obchodní společnost dosahuje v roce 2016 nežádoucí hodnoty, což je zapříčiněno zápornou hodnotou krátkodobých závazků.



**Graf č. 8: Doba obratu pohledávek a závazků**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

Na základě provedené finanční analýzy společnosti ALIKA a.s. za sledované období 2015 až 2019 bude v této části bakalářské práce provedeno shrnutí zjištěných výsledků.

#### **Analýza soustav ukazatelů**

Z výsledků soustav ukazatelů bylo zjištěno, že finanční situace analyzované společnosti je přijatelná, nicméně není uspokojivá. V případě Indexu IN05 dosáhla společnost požadované hodnoty pro uspokojivou finanční situaci pouze v jednom z pěti sledovaných období, v ostatních letech se pak nacházela v tzv. šedé zóně, což znamená, že netvořila hodnotu. U Indexu bonity vykazovala nejpriznivější výsledek ve stejném roce jako u indexu IN05, kterým byl rok 2017. Ve třech obdobích se naopak potýkala s určitými finančními problémy.

#### **Analýza absolutních ukazatelů**

Horizontální analýza rozvahy poukazuje na meziroční změny celkových aktiv a pasiv. Celková aktiva vykazovala střídavý vývoj, v prvních dvou obdobích se snižovala, v dalších dvou rostla. Největší vliv na změny celkových aktiv měla ve všech letech oběžná aktiva, neboť tvoří jejich největší část. Zejména se jednalo o zásoby a také pohledávky. Na změnách v celkových pasivech se podílely v největší míře závazky.

Dlouhodobé závazky zaznamenaly prudký nárůst o 793,86 % v roce 2016, kdy si společnost vzala investiční úvěr ve výši 85 500 EUR na nákup nové pražící linky. Krátkodobé závazky se v letech 2016 a 2017 snižovaly, jelikož společnost splácela provozní úvěr, avšak v dalších dvou letech jeho čerpání navýšila a tím hodnota závazků opět vzrostla.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty zobrazuje vývoj položek celkových výnosů a nákladů. Celkové výnosy měly s výjimkou roku 2017 klesající tendenci. To bylo zapříčiněno převážně poklesem tržeb za prodej zboží, které se v roce 2016 snížily meziročně o 20 891 tis. Kč, a taktéž tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Celkové náklady vykazovaly klesající trend vývoje ve všech analyzovaných obdobích, na což měla největší vliv položka výkonové spotřeby. Výsledek hospodaření běžného účetního období se do roku 2017 zvyšoval a poté začala jeho hodnota klesat.

Vertikální analýza znázorňuje procentuální zastoupení položek rozvahy na celkových aktivech a pasivech, u výkazu zisku a ztráty na celkových výnosech a nákladech.

Struktura položek aktiv a pasiv se během sledovaného období výrazně neměnila. Na celkových aktivech byla nejvíce zastoupena oběžná aktiva, jejichž podíl tvořil 91,37 až 95,08 %. V případě pasiv měly největší podíl cizí zdroje, respektive závazky, které se podílely na celkových pasivech ze 65,83 až 79,83 %.

Celkové výnosy jsou tvořeny po celé sledované období převážně tržbami z prodeje vlastních výrobků a služeb, a to přibližně ze 70 %. Oproti tomu na celkových nákladech má 90% podíl výkonová spotřeba.

#### **Analýza rozdílových ukazatelů**

Společnost ALIKA a.s. vykazovala ve všech analyzovaných letech kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu. Podle tohoto ukazatele by tedy byla schopna uhradit veškeré své krátkodobé závazky. Z pohledu čistých pohotových prostředků ovšem vykazuje záporné hodnoty, což poukazuje na značný nedostatek peněžních prostředků.

#### **Analýza poměrových ukazatelů**

Z pohledu analýzy ukazatelů rentability je finanční situace společnosti stabilní, neboť u dvou ze čtyř ukazatelů vykazuje uspokojivé výsledky. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti se pohybuje téměř po celé období nad oborovým průměrem a v porovnání

s konkurencí nabývá příznivých hodnot. Stejně je to i v případě rentability dlouhodobě investovaného kapitálu. U rentability celkových aktiv dosáhla analyzovaná společnost ve srovnání s oborovým průměrem a konkurenčními společnostmi nejvyšší hodnoty v roce 2017, kdy činila 11,16 %. Rentabilita tržeb v žádném roce nepřesahuje oborový průměr a současně se pohybuje na relativně nízké úrovni.

Ukazatele likvidity poukazují na závažné problémy společnosti, jelikož ani u jednoho z ukazatelů se hodnoty společnosti nenachází v intervalu doporučených hodnot a nepřesahují oborový průměr. Výjimkou jsou pouze roky 2017 a 2018 u ukazatele běžné likvidity, kdy společnost dosáhla hodnoty oborového průměru. Největší problém u těchto ukazatelů představuje obecně vysoká hodnota krátkodobých závazků a v případě okamžité likvidity navíc nedostatečné množství peněžních prostředků, jak již bylo zmíněno výše.

Ukazatele zadluženosti představují další z problematických oblastí. Hodnoty celkové zadluženosti převyšují jak doporučené hodnoty, které se nachází mezi 30 a 60 %, tak oborový průměr. Koeficienty samofinancování a zadluženosti rovněž nesplňují požadované hodnoty a v porovnání s oborovým průměrem vykazují značné rozdíly. Je tedy zřejmé, že společnost využívá k financování svého majetku v největší míře cizí zdroje. Ukazatel úrokového krytí převyšuje jako jediný z ukazatelů zadluženosti v letech 2016–2018 doporučené hodnoty.

Společnosti se daří nejlépe z pohledu analýzy řízení aktiv. Obraty celkových a stálých aktiv vykazují nadprůměrné výsledky, což vypovídá o tom, že společnost využívá svá aktiva efektivně. Hodnoty obratu zásob jsou v porovnání s oborovým průměrem nižší. To může značit situaci, kdy společnost vlastní zastaralé zásoby. Doba obratu zásob je na rozdíl od oborového průměru podstatně vyšší, ačkoli by měla nabývat hodnot co nejnižších. U doby obratu pohledávek a závazků je možné pozorovat uspokojivé výsledky.

### **3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

Tato část bakalářské práce se zabývá navržením konkrétních opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční situace společnosti ALIKA a.s.

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že společnost má vážné nedostatky v oblasti likvidity, což je zapříčiněno nedostatečným množstvím peněžních prostředků a zároveň vysokou hodnotou krátkodobých závazků. Tuto skutečnost potvrzuje ukazatel čistých pohotových prostředků, který nabýval po celé sledované období záporných hodnot. Nepříznivé výsledky vykazovaly dále ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob. Obrat zásob dosahoval v porovnání s oborovým průměrem ve všech letech nižší hodnoty a doba obratu zásob byla naopak relativně vysoká. Posledním problémovým ukazatelem je nízká rentabilita tržeb, která nedosahuje požadovaných hodnot z důvodu nízkého výsledku hospodaření.

Následně budou představeny návrhy zaměřující se na zvýšení peněžních prostředků prostřednictvím tzv. faktoringu neboli odkupu krátkodobých pohledávek, dále na zlepšení ukazatelů v oblasti řízení zásob a zvýšení rentability tržeb.

#### **3.1 Faktoring**

Faktoring představuje nástroj krátkodobého financování spočívající v odkupu krátkodobých pohledávek z obchodního styku faktoringovou společností, přičemž doba jejich splatnosti není delší než 180 dnů. (40; 41)

Princip faktoringu je založen na uzavření smlouvy mezi faktorem a společností, která se zavazuje, že mu postoupí sjednaný objem pohledávek. Faktor zaplatí společnosti ihned po vystavení faktury přibližně 70–90 % hodnoty pohledávek a v okamžiku, kdy odběratel pohledávku uhradí, jí vyplátí zbývající část peněžních prostředků sníženou o diskont, tedy poplatek, který si faktor účtuje za poskytnutí služby. (41; 42)

##### **3.1.1 Srovnání nabídek faktoringových společností**

Pro srovnání nabídek faktoringových společností byly zvoleny dvě bankovní instituce, se kterými společnost dlouhodobě spolupracuje a u nichž má vedeny bankovní účty. Jedná se o Českou spořitelnu a Komerční banku. (22)

Pro výpočet nákladů budou použity nejvyšší procentuální hodnoty faktoringových poplatků a maximální výše zálohové platby.

Doba splatnosti bude uvažována 60 dnů, neboť v této lhůtě hradí nepatrná část odběratelů společnosti své faktury. (22)

### **Factoring České spořitelny**

Česká spořitelna nabízí svým klientům vyplacení zálohy až do výše 90 % hodnoty postoupených pohledávek. Za poskytnutí služby si účtuje faktoringový poplatek, který se pohybuje mezi 0,3 a 1,5 % z nominální hodnoty pohledávek, a úrok z profinancování. Ten je vypočítán jako součet referenční úrokové sazby PRIBOR 1M a obvyklé úrokové sazby, kterou banky požadují při poskytování krátkodobých bankovních úvěrů. (43)

### **Factoring Komerční banky**

Výše zálohové platby činí u Komerční banky zpravidla 70 až 90 % z nominální hodnoty pohledávek. Faktoringový poplatek se pohybuje v rozmezí 0,1 až 0,8 % hodnoty pohledávky a úrok z profinancování je stanoven stejným způsobem jako v případě faktoringu České spořitelny. (44)

**Tabulka č. 29: Srovnání nabídek faktoringových společností**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 43, 44, 45)

	<b>Factoring České spořitelny</b>	<b>Factoring Komerční banky</b>
<b>Objem pohledávek</b>	27 728 500 Kč	27 728 500 Kč
<b>Doba splatnosti</b>	60 dnů	60 dnů
<b>Faktoringový poplatek</b>	1,5 %	0,8 %
	415 928 Kč	221 828 Kč
<b>Úrok z profinancování</b>	$0,31 + 2 = 2,31 \%$	$0,31 + 2 = 2,31 \%$
	94 763 Kč	94 763 Kč
<b>Výše okamžitého proplacení pohledávek</b>	90 %	90 %
	24 955 650 Kč	24 955 650 Kč
<b>Náklady celkem</b>	<b>510 691 Kč</b>	<b>316 591 Kč</b>

Z provedeného výpočtu vyplývá skutečnost, že výhodnější podmínky pro zavedení faktoringu nabízí Komerční banka, neboť představuje pro společnost v porovnání s nabídkou faktoringu České spořitelny nižší náklady o 194 100 Kč.

### 3.1.2 Změny položek rozvahy a ukazatelů po zavedení faktoringu

**Tabulka č. 30: Změny vybraných položek rozvahy po zavedení faktoringu**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Vybrané položky rozvahy [tis. Kč]	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Pohledávky	65 220	40 265
Krátkodobé pohledávky	65 220	40 265
Pohledávky z obchodních vztahů	55 457	30 502
Peněžní prostředky	12 650	37 605

Po zavedení faktoringu se pohledávky z obchodních vztahů sníží o 24 955 tis. Kč, tedy o částku zálohové platby ve výši 90 % nominální hodnoty pohledávek, kterou Komerční banka okamžitě vyplatí společnosti. Tím nastane požadovaný nárůst peněžních prostředků, které se navýší z 12 650 tis. Kč na 37 605 tis. Kč. U krátkodobých, respektive celkových pohledávek lze pozorovat pokles hodnoty o 38,26 %.

**Tabulka č. 31: Přepočet problémových ukazatelů po zavedení faktoringu**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Problémové ukazatele	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Čisté pohotové prostředky	-92 795	-67 840
Okamžitá likvidita	0,12	0,36
Doba obratu pohledávek	51,39	31,72

Z tabulky je patrné, že u ukazatele čistých pohotových prostředků došlo po zavedení faktoringu k výraznému zlepšení z -92 795 tis. Kč na -67 840 tis. Kč, což představuje nárůst o 26,89 %, nicméně se stále nachází v záporných hodnotách.

Okamžitá likvidita dosahuje po zavedení faktoringu 3x vyšší hodnoty a pohybuje se tak nejen v doporučených hodnotách, které jsou v rozmezí od 0,2 do 0,5, ale zároveň přesahuje oborový průměr. To znamená, že společnost má již dostatek peněžních prostředků na úhradu veškerých okamžitě splatných závazků.

Doba obratu pohledávek se zkrátila z původních 51,39 dnů na 31,72 dnů, což představuje z hlediska doby splatnosti faktur odběratelům, která činí u společnosti ALIKA a.s. standardně 30 dnů, zlepšení o 20 dnů.

### 3.2 Řízené sklady

Další návrh se zaměřuje na optimalizaci zásob pomocí systému řízených skladů neboli WMS. Jedná se o nástroj, který slouží k efektivnímu řízení každodenních procesů v celém skladu společnosti. Společnost má detailní přehled o všech zásobách ve skladu, což jí umožní snížit stav těch zásob, které se točí nejpomaleji. Výhodou tohoto systému je také zvýšení produktivity zaměstnanců nebo efektivnější odbavování objednávek. (46)

Vzhledem k omezenému množství informací o ceně skladovacích systémů byl, pro vypracování kalkulace, vybrán produkt LOKiA WMS od společnosti GRiT, s.r.o.

**Tabulka č. 32: Cena systému WMS**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: 47)

Jednorázová cena		Měsíční platba	
Implementace systému	85 000 Kč	2 přístupy Skladník	3 000 Kč
Aktivace nadstavbového modulu Parametry sledování	36 000 Kč	Provoz služby	1 100 Kč
		Nadstavbový modul Parametry sledování	1 500 Kč
<b>Celkem při startu</b>	<b>121 000 Kč</b>	<b>Celkem měsíčně</b>	<b>5 600 Kč</b>

Celková cena systému WMS se skládá ze dvou složek, a to z:

- Jednorázové ceny spojené s implementací systému ve výši 121 000 Kč,
- Měsíční platby ve výši 5 600 Kč, která zahrnuje přístup pro dva skladníky, náklady na provoz služby a nadstavbový modul „Parametry sledování“.

Díky zavedení systému může společnost snížit počet pracovníků na pozici Skladník z původních tří na dva, což jí přinese úsporu mzdových nákladů, jež činí přibližně 35 000 Kč na jednoho skladníka za měsíc. (48)

**Tabulka č. 33: Přínosy zavedení systému WMS**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Změny vybraných ukazatelů	Stav před zavedením WMS	Předpokládaný stav po zavedení WMS
Obrat zásob	6,84	8,55
Doba obratu zásob [dny]	52,66	42,12



Při předpokladu snížení současného stavu zásob o 20 %, tedy ze 66 831 tis. Kč na 56 806 tis. Kč, by došlo ke zvýšení obrátu zásob o 25 % a zkrácení doby obrátu o 10,54 dnů. V porovnání s oborovým průměrem, jenž nabývá hodnoty 8,69 u obrátu zásob a 41,43 dnů u doby obrátu zásob, by oba tyto ukazatele téměř dosahovaly požadovaných hodnot.

### 3.3 Robotizace

Jak již bylo výše uvedeno, společnost vykazuje v porovnání s oborovým průměrem podprůměrné hodnoty rentability tržeb, což je zapříčiněno nízkým výsledkem hospodaření. Jedním z řešení vedoucím ke zvýšení výsledku hospodaření je zavedení robotické linky, díky níž by společnost ušetřila na mzdových nákladech několika pracovníků.

Pořizovací cena robotické linky na pytlování velkospotřebitelských balení a ukládání na paletu činí přibližně 8 000 000 Kč včetně DPH, bez DPH 6 320 000 Kč. (48)

**Tabulka č. 34: Odpisy robotické linky**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Odpisy robotické linky [Kč]			
Rok	Pořizovací cena	Roční odpis	Zůstatková cena
2019	6 320 000	695 200	5 624 800
2020	6 320 000	1 406 200	4 218 600
2021	6 320 000	1 406 200	2 812 400
2022	6 320 000	1 406 200	1 406 200
2023	6 320 000	1 406 200	0

Pořizovaná robotická linka byla zařazena do odpisové skupiny 2 s dobou odepisování pět let. Hodnota odpisů činí pro první rok 695 200 Kč a pro další roky 1 406 200 Kč.

**Tabulka č. 35: Splátkový kalendář úvěru**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Splátkový kalendář úvěru [Kč]					
Rok	PS	Úrok	Splátka	Platba	KS
1	5 000 000	200 000	923 136	1 123 136	4 076 864
2	4 076 864	163 075	960 061	1 123 136	3 116 803
3	3 116 803	124 672	998 463	1 123 136	2 118 340
4	2 118 340	84 734	1 038 402	1 123 136	1 079 938
5	1 079 938	43 198	1 079 938	1 123 136	0
<b>Celkem</b>		<b>615 678</b>	<b>5 000 000</b>	<b>5 615 678</b>	

Jelikož má společnost v současné době vysokou úvěrovou angažovanost vůči bankám, je navrhováno financovat výrobní linku z části vlastním kapitálem, a to částkou 3 000 000 Kč a na zbylých 5 000 000 Kč si vzít investiční úvěr. Úrokovou sazbu stanovuje banka individuálně v závislosti na různých faktorech, proto bude pro účely výpočtu splátkového kalendáře uvažována sazba 4 % p.a. Doba splatnosti úvěru je stanovena na pět let. Splácení úvěru bude probíhat anuitně, přičemž výše platby činí 1 123 136 Kč. Na úrocích společnost zaplatí celkem 615 678 Kč.

Zavedení robotické linky umožní společnosti snížit mzdové náklady o 10 % za rok, neboť bude moci zaměstnávat méně pracovníků než doposud, což přispěje k nárůstu výsledku hospodaření.

**Tabulka č. 36: Změny položek výkazu zisku a ztráty po zavedení robotizace**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Vybrané položky výkazu zisku a ztráty [tis. Kč]</b>	<b>Před robotizací</b>	<b>Po zavedení robotizace</b>
Osobní náklady	30 569	27 620
Mzdové náklady	22 193	19 974
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7 285	6 556
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 290	4 604
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	1 836	4 150

Mzdové náklady se snížily po zavedení robotizace o 2 219 tis. Kč a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění o 729 tis. Kč. To představuje pokles o výše zmíněných 10 %. Tyto změny zapříčinily nárůst položky výsledku hospodaření před zdaněním a výsledku hospodaření po zdanění o více než dvojnásobek původní hodnoty.

**Tabulka č. 37: Rentabilita tržeb po zavedení robotizace**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Ukazatele rentability [%]</b>	<b>Před robotizací</b>	<b>Po zavedení robotizace</b>
Rentabilita tržeb	0,40	0,91

Ukazatel rentability tržeb zaznamenal nárůst o 0,51 %. V porovnání s původní hodnotou se jedná o podstatné zlepšení, nicméně stále nepřesahuje oborový průměr, jehož hodnota činí 2,71 %.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti ALIKA a.s. v letech 2015–2019, a na základě zjištěných výsledků finanční analýzy následně navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení problémových oblastí společnosti. Práce byla rozdělena na tři hlavní části, a sice teoretickou, analytickou a návrhovou.

V teoretické části práce byly vymezeny základní teoretické pojmy a popsány jednotlivé metody, ukazatele a vzorce potřebné pro vypracování finanční analýzy.

Praktická část byla věnována představení vybrané společnosti a následnému provedení analýzy okolí podniku za použití SLEPTE analýzy, Porterova modelu pěti sil a McKinseyho modelu 7S. Poté byla zpracována samotná finanční analýza, která zahrnovala analýzu soustav ukazatelů, absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Jako podklad pro výpočet těchto ukazatelů byly použity účetní výkazy společnosti. Získané výsledky byly porovnány s oborovým průměrem, doporučenými hodnotami a konkurencí.

Provedená finanční analýza odhalila několik problémových oblastí analyzované společnosti. Vážné nedostatky byly zaznamenány u ukazatelů likvidity, které nedosahovaly v žádném ze sledovaných období požadovaných hodnot, a to hlavně z důvodu nedostatečného množství peněžních prostředků. Dále bylo zjištěno, že společnost má vysoké závazky k úvěrovým institucím, což vyplývá z výpočtů ukazatelů zadluženosti. Nežádoucí hodnoty vykazovaly taktéž ukazatele obratu zásob a doby obratu zásob, a v neposlední řadě ukazatel rentability tržeb, který poukázal na nízký výsledek hospodaření společnosti.

V poslední části bakalářské práce byly vypracovány návrhy na zlepšení finanční situace společnosti. První návrh se zaměřoval na zvýšení peněžních prostředků prostřednictvím faktoringu neboli odkupu krátkodobých pohledávek. Jako další bylo navrženo zavedení systému řízených skladů, jenž by mohl přispět ke snížení současného stavu zásob a zlepšení ukazatelů obratu zásob a doby obratu zásob. Posledním návrhem byla investice do robotické linky, která by měla společnosti přinést úsporu mzdových nákladů o 10 % za rok. Díky tomu by došlo ke zvýšení výsledku hospodaření a ukazatele rentability tržeb.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada, 2007, 246 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- (2) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010, 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (3) LHOTSKÝ, Jan. *Strategický management: jak zajistit budoucí úspěch podniku*. [Česko: J. Lhotský], 2010, 144 s. ISBN 978-80-251-3295-1.
- (4) DEDOUCHOVÁ, Marcela. *Strategie podniku*. Praha: C.H. Beck, 2001, 256 s. ISBN 80-7179-603-4.
- (5) KEŘKOVSKÝ, Miloslav a Oldřich VYKYPĚL. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2006, 206 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-453-8.
- (6) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (7) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015, 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (8) PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012, 250 s. Edice učebních textů. ISBN 978-80-86730-89-9.
- (9) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (10) KALOUDA, František. *Finanční a cost-benefit analýza podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2019, 236 s. ISBN 978-80-7380-778-8.
- (11) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

- (12) BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT v Brně: Fakulta podnikatelská, 2. 3. 2020.
- (13) ALIKA a.s. [online]. 2011 [cit. 2021-01-10]. Dostupné z: <https://www.alika.cz/cs/>
- (14) Výpis z obchodního rejstříku ALIKA a.s. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2021-01-10]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=63897&typ=PLATNY>
- (15) Veřejná databáze: Demografický vývoj. *Český statistický úřad* [online]. Český statistický úřad, 2021 [cit. 2021-01-14]. Dostupné z: [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=profil-uzemi&uzemiprofil=31548&u=\\_\\_VUZEMI\\_\\_97\\_\\_19#w=](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=profil-uzemi&uzemiprofil=31548&u=__VUZEMI__97__19#w=)
- (16) Informace o nezaměstnanosti v Olomouckém kraji ke konci roku 2020. *Prostějov: statutární město* [online]. 11. 1. 2021 [cit. 2021-01-14]. Dostupné z: <https://www.prostejov.eu/cs/aktuality-archiv/informace-o-nezamestnanosti-v-olomouckem-kraji-ke-konci-roku-2020.html>
- (17) Počet a věkové složení obyvatel k 31. 12. – vybrané území. *Český statistický úřad* [online]. Český statistický úřad, 2021 [cit. 2021-01-14]. Dostupné z: [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=DEM02&f=TABULKA&z=T&katalog=30845&str=v68&u=v68\\_\\_VUZEMI\\_\\_101\\_\\_40797](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=DEM02&f=TABULKA&z=T&katalog=30845&str=v68&u=v68__VUZEMI__101__40797)
- (18) Zákony: Zákony a zákoníky. Aktuální znění nejdůležitějších zákonů. *Kurzy.cz* [online]. ©2000-2021 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/zakony/>
- (19) Makroekonomická predikce – leden 2021. In: *Ministerstvo financí České republiky* [online]. 20. 1. 2021 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2021/makroekonomicka-predikce-leden-2021-40599>
- (20) Statistiky: Inflace – druhy, definice, tabulky. *Český statistický úřad* [online]. Český statistický úřad, 2021. [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace)

- (21) Česká národní banka ponechala úrokové sazby beze změny. Ekonomové očekávají jejich delší stabilitu. In: *ČT24* [online]. Česká televize, ©1996-2021, 17. 12. 2020 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: <https://ct24.ceskatelevize.cz/ekonomika/3242558-ceska-narodni-banka-ponechala-urokove-sazby-beze-zmeny-ekonomove-ocekavaji-jejich>
- (22) MUSIL, Jaroslav. *Informace o společnosti ALIKA a.s.* [ústní sdělení]. ALIKA a.s., č. p. 164, Čelčice. 13. 4. 2021.
- (23) Vybrané devizové kurzy: EUR. In: *Česká národní banka* [online]. Česká národní banka, ©2021 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/grafy\\_form.html?mena=EUR](https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/grafy_form.html?mena=EUR)
- (24) Vybrané devizové kurzy: USD. In: *Česká národní banka* [online]. Česká národní banka, ©2021 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/grafy\\_form.html?mena=USD](https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/devizovy-trh/kurzy-devizoveho-trhu/kurzy-devizoveho-trhu/grafy_form.html?mena=USD)
- (25) KREMLOVÁ, Jana. *Re: Dotaz ohledně informací k bakalářské práci* [e-mailová komunikace]. 4. 3. 2021 16:59 [cit. 2021-03-05].
- (26) Opatření jsou nelogická, povedou ke krachům a propouštění, kritizuje šéf Hospodářské komory. In: *iROZHLAS* [online]. ©1997-2021, 17. 11. 2020 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: [https://www.irozhlas.cz/ekonomika/rozvolnovani-vladni-opatreni-hospodarska-komora-dlouhy-ekonomika-prumysl\\_2011131607\\_onz](https://www.irozhlas.cz/ekonomika/rozvolnovani-vladni-opatreni-hospodarska-komora-dlouhy-ekonomika-prumysl_2011131607_onz)
- (27) Česká-republika: Politická a ekonomická situace. In: *Education, Audiovisual and Culture Executive Agency* [online]. 2. 12. 2019 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: [https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21\\_cs](https://eacea.ec.europa.eu/national-policies/eurydice/content/political-and-economic-situation-21_cs)
- (28) Hodnocení vlády Andreje Babiše – únor 2020. In: *Centrum pro výzkum veřejného mínění* [online]. ©2019, 4. 3. 2020 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: <https://cvvm.soc.cas.cz/cz/tiskove-zpravy/politicke/institute-a-politici/5157-hodnoceni-vlady-andreje-babise-unor-2020>

- (29) Piráti půjdou do sněmovních voleb se Starosty. Chceme vyhrát, řekl Bartoš. In: *Seznam Zprávy* [online]. Seznam.cz, a.s. ©1996–2021, 12. 1. 2021 9:05 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: <https://www.seznamzpravy.cz/clanek/pirati-schvalili-kandidaturu-do-snemovny-po-boku-stan-137191>
- (30) Podnikatelské prostředí – které faktory působí na váš podnik? In: *ALTAXO: Komplexní služby pro podnikatele* [online]. ALTAXO SE, ©2019 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/zacatek-podnikani/zalozeni-spolecnosti/podnikatelske-prostredi-ktere-faktory-pusobi-na-vas-podnik>
- (31) *Výroční zprávy společnosti ALIKA a.s. z let 2015-2019*. ALIKA a.s., č. p. 164, Čelčice, 2016-2020.
- (32) Aliko investovala deset milionů do linky na pražení oříšků, plánuje i robotizaci. In: *Automatizace v potravinářství* [online]. ©2021, 29. 6. 2018 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: <https://www.prumyslovaautomatizace.com/alika-investovala-deset-milionu-do-linky-na-prazeni-orisku-planuje-i-robotizaci/>
- (33) Dokumenty: Inovační strategie České republiky 2019–2030. Rada pro výzkum, vývoj a inovace [online]. ©2015 [cit. 2021-01-26]. Dostupné z: <https://www.vyzkum.cz/FrontClanek.aspx?idsekce=866015>
- (34) Odpadové hospodářství. In: *Ministerstvo životního prostředí* [online]. Ministerstvo životního prostředí, ©2008-2020 [cit. 2021-01-28]. Dostupné z: [https://www.mzp.cz/cz/odpadove\\_hospodarstvi](https://www.mzp.cz/cz/odpadove_hospodarstvi)
- (35) Zákon o obalech a EKO-KOM: Jak funguje a kdy se do něj musíte zapojit? In: *Top-obaly.cz* [online]. ©2021, 3. 7. 2019 [cit. 2021-01-28]. Dostupné z: <https://www.top-obaly.cz/clanky/zakon-o-obalech-a-eko-kom-jak-funguje-a-kdy-se-do-nej-musite-zapojit>
- (36) MUSIL, Jaroslav. *Analýza okolí podniku* [ústní sdělení]. ALIKA a.s., č. p. 164, Čelčice, 25. 1. 2021.
- (37) Sbírka listin POEX Velké Meziříčí, a.s. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012-2015 [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=573835>

- (38) Sbírka listin Hosova obchodní společnost, spol. s r.o. *Veřejný rejstřík a Sbírka listin* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, ©2012–2015 [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=561874>
- (39) Analytické materiály. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. ©2005-2020 [cit. 2021-03-29]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/>
- (40) Faktoring. In: *Podnikatel.cz* [online]. ©2007–2021 [cit. 2021-04-18]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/specialy/firemni-finance/faktoring/>
- (41) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
- (42) Co je to faktoring? In: *Roger.cz* [online]. Roger a.s., ©2021 [cit. 2021-04-19]. Dostupné z: <https://www.roger.cz/platba/slovník-pojmu/co-je-to-faktoring/>
- (43) Tuzemský factoring. *Factoring České spořitelny* [online]. Factoring České spořitelny, a.s., ©2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>
- (44) Tuzemský factoring. *Factoring Komerční banky* [online]. Factoring KB, a.s. ©2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring>
- (45) Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR. In: *Česká národní banka* [online]. ČNB, ©2021 [cit. 2021-04-20]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/index.html>
- (46) eCommerce logistika: Co je to WMS a jak jej vybrat [seznam vlastností WMS]. In: *Skladon.cz* [online]. Skladon.cz, ©2021, 02.02.2021 [cit. 2021-04-26]. Dostupné z: <https://skladon.cz/cs/blog/e-commerce-logistika-co-je-to-wms-a-jak-jej-vybrat-seznam-vlastnosti-wms>
- (47) Příběh a kalkulace modelového zákazníka: Cenový model velkého nasazení. In: *LOKiA* [online]. ERIGO., ©2021 [cit. 2021-04-26]. Dostupné z: <https://www.lokiawms.com/reseni/loki-velka/cenovy-model-loki-velka/>
- (48) KREMLOVÁ, Jana. *Re: Bakalářská práce* [e-mailová komunikace]. 23. 4. 2021 13:11 [cit. 2021-04-26].



## SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj inflace v letech 2010–2020 .....	35
Graf č. 2: Vývoj Indexu IN05 .....	43
Graf č. 3: Vertikální analýza aktiv .....	51
Graf č. 4: Vertikální analýza pasiv .....	53
Graf č. 5: Rozdílové ukazatele.....	55
Graf č. 6: Ukazatele rentability .....	58
Graf č. 7: Ukazatele likvidity.....	60
Graf č. 8: Doba obratu pohledávek a závazků .....	66

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil .....	14
Obrázek č. 2: Model 7S .....	16
Obrázek č. 3: Čistý pracovní kapitál z pohledu aktiv v rozvaze.....	22
Obrázek č. 4: Logo společnosti ALIKA a.s.....	32

## SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Interpretace výsledků Indexu bonity .....	20
Tabulka č. 2: Základní informace o společnosti ALIKA a.s. ....	33
Tabulka č. 3: Výpočet Indexu IN05 .....	42
Tabulka č. 4: Index bonity .....	43
Tabulka č. 5: Horizontální analýza aktiv .....	44
Tabulka č. 6: Horizontální analýza pasiv .....	46
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	48
Tabulka č. 8: Vertikální analýza aktiv .....	50
Tabulka č. 9: Vertikální analýza pasiv .....	52
Tabulka č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	53
Tabulka č. 11: Výpočet rozdílových ukazatelů .....	54
Tabulka č. 12: Rentabilita celkových aktiv .....	56
Tabulka č. 13: Rentabilita vlastního kapitálu .....	56
Tabulka č. 14: Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu .....	57
Tabulka č. 15: Rentabilita tržeb .....	57
Tabulka č. 16: Běžná likvidita .....	58
Tabulka č. 17: Pohotová likvidita .....	59
Tabulka č. 18: Okamžitá likvidita .....	59
Tabulka č. 19: Celková zadluženost .....	61
Tabulka č. 20: Koeficient samofinancování .....	61
Tabulka č. 21: Koeficient zadluženosti .....	62
Tabulka č. 22: Ukazatele zadluženosti .....	62
Tabulka č. 23: Obrat celkových aktiv .....	63
Tabulka č. 24: Obrat stálých aktiv .....	63
Tabulka č. 25: Obrat zásob .....	64
Tabulka č. 26: Doba obratu zásob .....	64
Tabulka č. 27: Doba obratu pohledávek .....	65
Tabulka č. 28: Doba obratu závazků .....	65
Tabulka č. 29: Srovnání nabídek faktoringových společností .....	70
Tabulka č. 30: Změny vybraných položek rozvahy po zavedení faktoringu .....	71

Tabulka č. 31: Přepočet problémových ukazatelů po zavedení faktoringu .....	71
Tabulka č. 32: Cena systému WMS.....	72
Tabulka č. 33: Přínosy zavedení systému WMS .....	72
Tabulka č. 34: Odpisy robotické linky.....	73
Tabulka č. 35: Splátkový kalendář úvěru .....	73
Tabulka č. 36: Změny položek výkazu zisku a ztráty po zavedení robotizace.....	74
Tabulka č. 37: Rentabilita tržeb po zavedení robotizace .....	74

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec č. 1: Index IN05 .....	18
Vzorec č. 2: Index bonity .....	19
Vzorec č. 3: Absolutní změna .....	21
Vzorec č. 4: Procentní změna .....	21
Vzorec č. 5: Procentní rozbor .....	21
Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál .....	22
Vzorec č. 7: Čisté pohotové prostředky .....	23
Vzorec č. 8: Obecný vzorec rentability .....	24
Vzorec č. 9: Rentabilita celkových aktiv .....	24
Vzorec č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu .....	25
Vzorec č. 11: Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu .....	25
Vzorec č. 12: Rentabilita tržeb .....	26
Vzorec č. 13: Obecný vzorec likvidity .....	26
Vzorec č. 14: Běžná likvidita .....	27
Vzorec č. 15: Pohotová likvidita .....	27
Vzorec č. 16: Okamžitá likvidita .....	27
Vzorec č. 17: Celková zadluženost .....	28
Vzorec č. 18: Koeficient samofinancování .....	28
Vzorec č. 19: Koeficient zadluženosti .....	29
Vzorec č. 20: Doba splácení dluhů .....	29
Vzorec č. 21: Úrokové krytí .....	29
Vzorec č. 22: Obrat celkových aktiv .....	30
Vzorec č. 23: Obrat stálých aktiv .....	30
Vzorec č. 24: Obrat zásob .....	30
Vzorec č. 25: Doba obratu zásob .....	31
Vzorec č. 26: Doba obratu pohledávek .....	31
Vzorec č. 27: Doba obratu závazků .....	31

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti ALIKA a.s. v letech 2015–2019 .....	I
Příloha č. 2: Pasiva společnosti ALIKA a.s. v letech 2015–2019 .....	II
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti ALIKA a.s. v letech 2015-2019.....	III
Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích společnosti ALIKA a.s. v letech 2015-2019 ..	IV
Příloha č. 5: Horizontální analýza aktiv.....	V
Příloha č. 6: Horizontální analýza pasiv .....	VI
Příloha č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – 1. část .....	VII
Příloha č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – 2. část .....	VIII
Příloha č. 9: Vertikální analýza aktiv.....	IX
Příloha č. 10: Vertikální analýza pasiv .....	X
Příloha č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	XI

**Příloha č. 1: Aktiva společnosti ALIKA a.s. v letech 2015–2019**

Aktiva v celých tis. Kč		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>153 434</b>	<b>151 254</b>	<b>141 141</b>	<b>151 059</b>	<b>158 371</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>6 654</b>	<b>11 118</b>	<b>10 633</b>	<b>11 554</b>	<b>13 261</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>100</b>
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	100
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	100
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>6 474</b>	<b>10 938</b>	<b>10 464</b>	<b>11 383</b>	<b>12 980</b>
B.II.1	Pozemky a stavby	4 782	4 521	4 261	4 001	3 740
B.II.1.2	Stavby	4 782	4 521	4 261	4 001	3 740
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	1 072	6 371	5 407	6 642	7 936
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	620	46	796	740	1 304
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	740	1 304
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	620	46	796	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>180</b>	<b>180</b>	<b>169</b>	<b>171</b>	<b>181</b>
B.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	180	180	169	171	181
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>145 892</b>	<b>139 255</b>	<b>129 747</b>	<b>139 025</b>	<b>144 701</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>76 203</b>	<b>75 922</b>	<b>66 612</b>	<b>80 313</b>	<b>66 831</b>
C.I.1	Materiál	40 150	41 692	32 876	40 131	38 956
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	1 538	2 908	1 492	2 000	2 404
C.I.3	Výrobky a zboží	34 515	31 322	32 244	38 182	25 471
C.I.3.1	Výrobky	20 131	20 757	22 816	19 032	13 659
C.I.3.2	Zboží	14 384	10 565	9 428	19 150	11 812
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>64 182</b>	<b>54 094</b>	<b>51 977</b>	<b>50 696</b>	<b>65 220</b>
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	64 182	54 094	51 977	50 696	65 220
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	63 832	53 526	51 620	48 932	55 457
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	350	568	357	1 764	9 763
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	0	7	0	840	1 768
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	281	493	285	861	4 787
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	69	68	72	63	3 208
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>5 507</b>	<b>9 239</b>	<b>11 158</b>	<b>8 016</b>	<b>12 650</b>
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	423	81	417	441	444
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	5 084	9 158	10 741	7 575	12 206
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>888</b>	<b>881</b>	<b>761</b>	<b>480</b>	<b>409</b>
D.1	Náklady příštích období	888	881	761	480	409

**Příloha č. 2: Pasiva společnosti ALIKA a.s. v letech 2015–2019**

Pasiva v celých tis. Kč		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>153 434</b>	<b>151 254</b>	<b>141 141</b>	<b>151 059</b>	<b>158 371</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>30 641</b>	<b>34 897</b>	<b>46 760</b>	<b>51 070</b>	<b>51 378</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>7 500</b>	<b>7 500</b>	<b>7 500</b>	<b>7 500</b>	<b>7 500</b>
A.I.1	Základní kapitál	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>	<b>13 000</b>
A.II.1	Ážio	13 000	13 000	13 000	13 000	13 000
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>2 468</b>	<b>2 260</b>	<b>1 888</b>	<b>1 567</b>	<b>2 716</b>
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	968	760	388	67	1 216
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>4 916</b>	<b>6 668</b>	<b>12 136</b>	<b>23 196</b>	<b>26 326</b>
A.IV.1	Nerozdělený zisk min. let nebo neuhrazená ztráta min. let (+/-)	4 916	6 668	12 136	23 196	26 326
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>2 757</b>	<b>5 469</b>	<b>12 236</b>	<b>5 807</b>	<b>1 836</b>
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>122 491</b>	<b>116 166</b>	<b>94 069</b>	<b>99 436</b>	<b>106 637</b>
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>122 491</b>	<b>116 166</b>	<b>94 069</b>	<b>99 436</b>	<b>106 637</b>
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>293</b>	<b>2 619</b>	<b>1 644</b>	<b>1 450</b>	<b>1 192</b>
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	0	2 311	1 258	852	369
C.I.8	Odložený daňový závazek	293	308	386	598	823
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>122 198</b>	<b>113 547</b>	<b>92 425</b>	<b>97 986</b>	<b>105 445</b>
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	65 000	51 225	31 458	42 464	47 492
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	47 809	54 771	53 511	49 899	51 465
C.II.8	Závazky – ostatní	9 389	7 551	7 456	5 623	6 488
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	1 374	1 547	1 622	1 710	1 669
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	651	742	758	767	789
C.II.8.5	Stát – daňové závazky a dotace	3 136	3 581	3 088	1 625	2 844
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	4 220	1 546	1 597	1 483	1 184
C.II.8.7	Jiné závazky	8	135	391	38	2
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>302</b>	<b>191</b>	<b>312</b>	<b>553</b>	<b>356</b>
D.1	Výdaje příštích období	302	191	312	553	356



**Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti ALIKA a.s. v letech 2015-2019**

Výkaz zisku a ztráty v celých tis. Kč		2015	2016	2017	2018	2019
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>378 666</b>	<b>378 996</b>	<b>368 817</b>	<b>345 537</b>	<b>338 878</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>139 009</b>	<b>118 118</b>	<b>132 589</b>	<b>128 803</b>	<b>118 038</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>492 367</b>	<b>466 377</b>	<b>460 053</b>	<b>429 192</b>	<b>418 646</b>
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	118 128	101 201	115 328	113 234	106 445
A.2	Spotřeba materiálu a energie	320 417	324 822	308 201	282 209	278 051
A.3	Služby	53 822	40 354	36 524	33 749	34 150
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>-863</b>	<b>-1 980</b>	<b>-1 550</b>	<b>2 533</b>	<b>3 952</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>22 949</b>	<b>24 672</b>	<b>28 970</b>	<b>31 668</b>	<b>30 569</b>
D.1	Mzdové náklady	16 970	17 937	21 151	22 975	22 193
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	5 979	6 735	7 819	8 693	8 376
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 620	6 348	6 939	7 499	7 285
D.2.2	Ostatní náklady	359	387	880	1 194	1 091
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>1 031</b>	<b>831</b>	<b>1 353</b>	<b>1 683</b>	<b>2 425</b>
E.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 029	1 098	1 774	1 847	2 427
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	1 029	1 098	1 774	1 847	2 427
E.3	Úpravy hodnot pohledávek	2	-267	-421	-164	-2
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>9 196</b>	<b>13 939</b>	<b>11 492</b>	<b>12 083</b>	<b>6 460</b>
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	205	23	21	80	392
III.2	Tržby z prodaného materiálu	7 542	11 938	10 567	10 658	5 699
III.3	Jiné provozní výnosy	1 449	1 978	904	1 345	369
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>7 628</b>	<b>11 894</b>	<b>9 995</b>	<b>11 391</b>	<b>5 597</b>
F.2	Prodaný materiál	6 301	9 900	8 747	8 819	4 494
F.3	Daně a poplatky	73	60	87	70	66
F.5	Jiné provozní náklady	1 254	1 934	1 161	2 502	1 037
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>3 759</b>	<b>9 259</b>	<b>14 077</b>	<b>9 956</b>	<b>2 187</b>
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>1 764</b>	<b>1 438</b>	<b>636</b>	<b>949</b>	<b>1 403</b>
J.2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1 764	1 438	636	949	1 403
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>4 245</b>	<b>3 273</b>	<b>7 335</b>	<b>1 684</b>	<b>6 447</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>2 811</b>	<b>4 347</b>	<b>5 666</b>	<b>3 474</b>	<b>4 941</b>
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-330</b>	<b>-2 512</b>	<b>1 033</b>	<b>-2 739</b>	<b>103</b>
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>3 429</b>	<b>6 747</b>	<b>15 110</b>	<b>7 217</b>	<b>2 290</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>672</b>	<b>1 278</b>	<b>2 874</b>	<b>1 410</b>	<b>454</b>
L.1	Daň z příjmů splatná	715	1 263	2 796	1 198	229
L.2	Daň z příjmů odložená (+/-)	-43	15	78	212	225
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>2 757</b>	<b>5 469</b>	<b>12 236</b>	<b>5 807</b>	<b>1 836</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>2 757</b>	<b>5 469</b>	<b>12 236</b>	<b>5 807</b>	<b>1 836</b>
<b>*</b>	<b>Čistý obrát za účetní období</b>	<b>531 116</b>	<b>514 326</b>	<b>520 233</b>	<b>488 107</b>	<b>469 823</b>

**Příloha č. 4: Přehled o peněžních tocích společnosti ALIKA a.s. v letech 2015-2019**

<b>Přehled o peněžních tocích v celých tis. Kč</b>		<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>P.</b>	<b>Počáteční stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>6 051</b>	<b>5 507</b>	<b>9 239</b>	<b>11 158</b>	<b>8 016</b>
	<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)</i>					
Z.	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 429	6 746	15 110	7 217	2 290
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	2 591	3 429	2 706	2 880	3 440
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv	1 029	2 280	2 512	1 847	2 427
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	2	-266	-421	164	2
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-205	-23	-21	-80	-392
A.1.5.	Nákladové a výnosové úroky	1 765	1 438	636	949	1 403
<b>A.*</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před změnami pracovního kapitálu</b>	<b>6 020</b>	<b>10 175</b>	<b>17 816</b>	<b>10 097</b>	<b>5 730</b>
A.2.	Změna stavu pracovního kapitálu	-6 026	12 878	9 540	-16 398	1 488
A.2.1.	Změna stavu pohledávek a časového rozlišení aktiv	-97 010	10 356	2 093	1 532	-14 453
A.2.2.	Změna stavu závazků a časového rozlišení pasiv	80 887	2 241	-1 863	-4 403	2 459
A.2.3.	Změna stavu zásob	10 097	281	9 310	-13 527	13 482
<b>A.**</b>	<b>Čistý provozní peněžní tok před zdaněním</b>	<b>-6</b>	<b>23 053</b>	<b>27 356</b>	<b>-6 301</b>	<b>7 218</b>
A.3.	Vyplacené úroky	-1 765	-1 438	-636	-949	-1 403
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	-683	-1 263	-2 781	-3 429	-1 165
<b>A.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</b>	<b>-2 454</b>	<b>20 352</b>	<b>23 939</b>	<b>-10 679</b>	<b>4 650</b>
	<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-601	-557	-1 299	-2 070	-5 479
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	205	23	21	80	392
<b>B.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z investiční činnosti</b>	<b>-396</b>	<b>-534</b>	<b>-1 278</b>	<b>-1 990</b>	<b>-5 087</b>
	<i>Peněžní toky z finančních činností</i>					
C.1.	Změna stavu závazků z financování	2 306	-16 086	-20 742	10 703	6 249
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu	0	0	0	-1 176	-1 178
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku	0	0	0	-1 176	-1 178
<b>C.***</b>	<b>Čistý peněžní tok z finanční činnosti</b>	<b>2306</b>	<b>-16 086</b>	<b>-20 742</b>	<b>9 527</b>	<b>5 071</b>
<b>F.</b>	<b>Čistá změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>-544</b>	<b>3732</b>	<b>1 919</b>	<b>-3 142</b>	<b>4 634</b>
<b>R.</b>	<b>Konečný stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů</b>	<b>5 507</b>	<b>9 239</b>	<b>11 158</b>	<b>8 016</b>	<b>12 650</b>

**Příloha č. 5: Horizontální analýza aktiv**

Horizontální analýza aktiv		2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>-2 180</b>	<b>-1,42</b>	<b>-10 113</b>	<b>-6,69</b>	<b>9 918</b>	<b>7,03</b>	<b>7 312</b>	<b>4,84</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>4 464</b>	<b>67,09</b>	<b>-485</b>	<b>-4,36</b>	<b>921</b>	<b>8,66</b>	<b>1 707</b>	<b>14,77</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>-</b>
B.I.5	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	-	0	-	0	-	100	-
B.I.5.2	Nedokončený DNM	0	-	0	-	0	-	100	-
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>4 464</b>	<b>68,95</b>	<b>-474</b>	<b>-4,33</b>	<b>919</b>	<b>8,78</b>	<b>1 597</b>	<b>14,03</b>
B.II.1	Pozemky a stavby	-261	-5,46	-260	-5,75	-260	-6,10	-261	-6,52
B.II.1.2	Stavby	-261	-5,46	-260	-5,75	-260	-6,10	-261	-6,52
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	5 299	494,31	-964	-15,13	1 235	22,84	1 294	19,48
B.II.5	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	-574	-92,58	750	1630,43	-56	-7,04	564	76,22
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na DHM	0	-	0	-	740	-	564	76,22
B.II.5.2	Nedokončený DHM	-574	-92,58	750	1630,43	-796	-100,00	0	-
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>-11</b>	<b>-6,11</b>	<b>2</b>	<b>1,18</b>	<b>10</b>	<b>5,85</b>
B.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	-11	-6,11	2	1,18	10	5,85
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-6 637</b>	<b>-4,55</b>	<b>-9 508</b>	<b>-6,83</b>	<b>9 278</b>	<b>7,15</b>	<b>5 676</b>	<b>4,08</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>-281</b>	<b>-0,37</b>	<b>-9 310</b>	<b>-12,26</b>	<b>13 701</b>	<b>20,57</b>	<b>-13 482</b>	<b>-16,79</b>
C.I.1	Materiál	1 542	3,84	-8 816	-21,15	7 255	22,07	-1 175	-2,93
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	1 370	89,08	-1 416	-48,69	508	34,05	404	20,20
C.I.3	Výrobky a zboží	-3 193	-9,25	922	2,94	5 938	18,42	-12 711	-33,29
C.I.3.1	Výrobky	626	3,11	2 059	9,92	-3 784	-16,58	-5 373	-28,23
C.I.3.2	Zboží	-3 819	-26,55	-1 137	-10,76	9 722	103,12	-7 338	-38,32
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>-10 088</b>	<b>-15,72</b>	<b>-2 117</b>	<b>-3,91</b>	<b>-1 281</b>	<b>-2,46</b>	<b>14 524</b>	<b>28,65</b>
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	-10 088	-15,72	-2 117	-3,91	-1 281	-2,46	14 524	28,65
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	-10 306	-16,15	-1 906	-3,56	-2 688	-5,21	6 525	13,33
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	218	62,29	-211	-37,15	1 407	394,12	7 999	453,46
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	7	-	-7	-100,00	840	-	928	110,48
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	212	75,44	-208	-42,19	576	202,11	3 926	455,98
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	-1	-1,45	4	5,88	-9	-12,50	3 145	4992,06
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>3 732</b>	<b>67,77</b>	<b>1 919</b>	<b>20,77</b>	<b>-3 142</b>	<b>-28,16</b>	<b>4 634</b>	<b>57,81</b>
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	-342	-80,85	336	414,81	24	5,76	3	0,68
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	4 074	80,13	1 583	17,29	-3 166	-29,48	4 631	61,14
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>-7</b>	<b>-0,79</b>	<b>-120</b>	<b>-13,62</b>	<b>-281</b>	<b>-36,93</b>	<b>-71</b>	<b>-14,79</b>
D.1	Náklady příštích období	-7	-0,79	-120	-13,62	-281	-36,93	-71	-14,79

**Příloha č. 6: Horizontální analýza pasiv**

Horizontální analýza pasiv		2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>-2 180</b>	<b>-1,42</b>	<b>-10 113</b>	<b>-6,69</b>	<b>9 918</b>	<b>7,03</b>	<b>7 312</b>	<b>4,84</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>4 256</b>	<b>13,89</b>	<b>11 863</b>	<b>33,99</b>	<b>4 310</b>	<b>9,22</b>	<b>308</b>	<b>0,60</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
A.I.1	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
A.II.1	Ážio	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>-208</b>	<b>-8,43</b>	<b>-372</b>	<b>-16,46</b>	<b>-321</b>	<b>-17,00</b>	<b>1 149</b>	<b>73,32</b>
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	-208	-21,49	-372	-48,95	-321	-82,73	1 149	1714,93
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>1 752</b>	<b>35,64</b>	<b>5 468</b>	<b>82,00</b>	<b>11 060</b>	<b>91,13</b>	<b>3 130</b>	<b>13,49</b>
A.IV.1	Nerozdělený zisk min. let nebo neuhrazená ztráta min. let (+/-)	1 752	35,64	5 468	82,00	11 060	91,13	3 130	13,49
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>2 712</b>	<b>98,37</b>	<b>6 767</b>	<b>123,73</b>	<b>-6 429</b>	<b>-52,54</b>	<b>-3 971</b>	<b>-68,38</b>
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>-6 325</b>	<b>-5,16</b>	<b>-22 097</b>	<b>-19,02</b>	<b>5 367</b>	<b>5,71</b>	<b>7 201</b>	<b>7,24</b>
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>-6 325</b>	<b>-5,16</b>	<b>-22 097</b>	<b>-19,02</b>	<b>5 367</b>	<b>5,71</b>	<b>7 201</b>	<b>7,24</b>
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>2 326</b>	<b>793,86</b>	<b>-975</b>	<b>-37,23</b>	<b>-194</b>	<b>-11,80</b>	<b>-258</b>	<b>-17,79</b>
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	2 311	-	-1 053	-45,56	-406	-32,27	-483	-56,69
C.I.8	Odložený daňový závazek	15	5,12	78	25,32	212	54,92	225	37,63
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>-8 651</b>	<b>-7,08</b>	<b>-21 122</b>	<b>-18,60</b>	<b>5 561</b>	<b>6,02</b>	<b>7 459</b>	<b>7,61</b>
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	-13 775	-21,19	-19 767	-38,59	11 006	34,99	5 028	11,84
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	6 962	14,56	-1 260	-2,30	-3 612	-6,75	1 566	3,14
C.II.8	Závazky – ostatní	-1 838	-19,58	-95	-1,26	-1 833	-24,58	865	15,38
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	173	12,59	75	4,85	88	5,43	-41	-2,40
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	91	13,98	16	2,16	9	1,19	22	2,87
C.II.8.5	Stát – daňové závazky a dotace	445	14,19	-493	-13,77	-1 463	-47,38	1 219	75,02
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	-2 674	-63,36	51	3,30	-114	-7,14	-299	-20,16
C.II.8.7	Jiné závazky	127	1587,50	256	189,63	-353	-90,28	-36	-94,74
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>-111</b>	<b>-36,75</b>	<b>121</b>	<b>63,35</b>	<b>241</b>	<b>77,24</b>	<b>-197</b>	<b>-35,62</b>
D.1	Výdaje příštích období	-111	-36,75	121	63,35	241	77,24	-197	-35,62

**Příloha č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – 1. část**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty		2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
	<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>-16 790</b>	<b>-3,16</b>	<b>5 907</b>	<b>1,15</b>	<b>-32 126</b>	<b>-6,18</b>	<b>-18 284</b>	<b>-3,75</b>
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>330</b>	<b>0,09</b>	<b>-10 179</b>	<b>-2,69</b>	<b>-23 280</b>	<b>-6,31</b>	<b>-6 659</b>	<b>-1,93</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>-20 891</b>	<b>-15,03</b>	<b>14 471</b>	<b>12,25</b>	<b>-3 786</b>	<b>-2,86</b>	<b>-10 765</b>	<b>-8,36</b>
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>4 743</b>	<b>51,58</b>	<b>-2 447</b>	<b>-17,56</b>	<b>591</b>	<b>5,14</b>	<b>-5 623</b>	<b>-46,54</b>
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	-182	-88,78	-2	-8,70	59	280,95	312	390,00
III.2	Tržby z prodaného materiálu	4 396	58,29	-1 371	-11,48	91	0,86	-4 959	-46,53
III.3	Jiné provozní výnosy	529	36,51	-1 074	-54,30	441	48,78	-976	-72,57
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>-972</b>	<b>-22,90</b>	<b>4 062</b>	<b>124,11</b>	<b>-5 651</b>	<b>-77,04</b>	<b>4 763</b>	<b>282,84</b>
	<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>-19 502</b>	<b>-3,69</b>	<b>-860</b>	<b>-0,17</b>	<b>-25 697</b>	<b>-5,06</b>	<b>-14 313</b>	<b>-2,97</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>-25 990</b>	<b>-5,28</b>	<b>-6 324</b>	<b>-1,36</b>	<b>-30 861</b>	<b>-6,71</b>	<b>-10 546</b>	<b>-2,46</b>
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	-16 927	-14,33	14 127	13,96	-2 094	-1,82	-6 789	-6,00
A.2	Spotřeba materiálu a energie	4 405	1,37	-16 621	-5,12	-25 992	-8,43	-4 158	-1,47
A.3	Služby	-13 468	-25,02	-3 830	-9,49	-2 775	-7,60	401	1,19
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>-1 117</b>	<b>129,43</b>	<b>430</b>	<b>-21,72</b>	<b>4 083</b>	<b>-263,42</b>	<b>1 419</b>	<b>56,02</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>1 723</b>	<b>7,51</b>	<b>4 298</b>	<b>17,42</b>	<b>2 698</b>	<b>9,31</b>	<b>-1 099</b>	<b>-3,47</b>
D.1	Mzdové náklady	967	5,70	3 214	17,92	1 824	8,62	-782	-3,40
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	756	12,64	1 084	16,10	874	11,18	-317	-3,65
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	728	12,95	591	9,31	560	8,07	-214	-2,85
D.2.2	Ostatní náklady	28	7,80	493	127,39	314	35,68	-103	-8,63
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>-200</b>	<b>-19,40</b>	<b>522</b>	<b>62,82</b>	<b>330</b>	<b>24,39</b>	<b>742</b>	<b>44,09</b>
E.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	69	6,71	676	61,57	73	4,11	580	31,40
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	69	6,71	676	61,57	73	4,11	580	31,40
E.3	Úpravy hodnot pohledávek	-269	-	-154	57,68	257	-61,05	162	-98,78
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>4 266</b>	<b>55,93</b>	<b>-1 899</b>	<b>-15,97</b>	<b>1 396</b>	<b>13,97</b>	<b>-5 794</b>	<b>-50,86</b>
F.2	Prodaný materiál	3 599	57,12	-1 153	-11,65	72	0,82	-4 325	-49,04
F.3	Daně a poplatky	-13	-17,81	27	45,00	-17	-19,54	-4	-5,71
F.5	Jiné provozní náklady	680	54,23	-773	-39,97	1 341	115,50	-1 465	-58,55
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>-326</b>	<b>-18,48</b>	<b>-802</b>	<b>-55,77</b>	<b>313</b>	<b>49,21</b>	<b>454</b>	<b>47,84</b>
J.2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-326	-18,48	-802	-55,77	313	49,21	454	47,84
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>1 536</b>	<b>54,64</b>	<b>1 319</b>	<b>30,34</b>	<b>-2 192</b>	<b>-38,69</b>	<b>1 467</b>	<b>42,23</b>

**Příloha č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – 2. část**

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty		2016-2015		2017-2016		2018-2017		2019-2018	
		tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>606</b>	<b>90,18</b>	<b>1 596</b>	<b>124,88</b>	<b>-1 464</b>	<b>-50,94</b>	<b>-956</b>	<b>-67,80</b>
L.1	Daň z příjmů splatná	548	76,64	1 533	121,38	-1 598	-57,15	-969	-80,88
L.2	Daň z příjmů odložená (+/-)	58	-134,88	63	420,00	134	171,79	13	6,13
*	<b>Provozní výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>5 500</b>	<b>146,32</b>	<b>4 818</b>	<b>52,04</b>	<b>-4 121</b>	<b>-29,27</b>	<b>-7 769</b>	<b>-78,03</b>
*	<b>Finanční výsledek hospodaření (+/-)</b>	<b>-2 182</b>	<b>661,21</b>	<b>3 545</b>	<b>-141,12</b>	<b>-3 772</b>	<b>-365,15</b>	<b>2 842</b>	<b>-103,76</b>
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>3 318</b>	<b>96,76</b>	<b>8 363</b>	<b>123,95</b>	<b>-7 893</b>	<b>-52,24</b>	<b>-4 927</b>	<b>-68,27</b>
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>2 712</b>	<b>98,37</b>	<b>6 767</b>	<b>123,73</b>	<b>-6 429</b>	<b>-52,54</b>	<b>-3 971</b>	<b>-68,38</b>
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>2 712</b>	<b>98,37</b>	<b>6 767</b>	<b>123,73</b>	<b>-6 429</b>	<b>-52,54</b>	<b>-3 971</b>	<b>-68,38</b>
*	<b>Čistý obrát za účetní období</b>	<b>-16 790</b>	<b>-3,16</b>	<b>5 907</b>	<b>1,15</b>	<b>-32 126</b>	<b>-6,18</b>	<b>-18 284</b>	<b>-3,75</b>

**Příloha č. 9: Vertikální analýza aktiv**

Vertikální analýza aktiv [%]		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>4,34</b>	<b>7,35</b>	<b>7,53</b>	<b>7,65</b>	<b>8,37</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,06</b>
B.I.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
B.I.5.2	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>4,22</b>	<b>7,23</b>	<b>7,41</b>	<b>7,54</b>	<b>8,20</b>
B.II.1	Pozemky a stavby	3,12	2,99	3,02	2,65	2,36
B.II.1.2	Stavby	3,12	2,99	3,02	2,65	2,36
B.II.2	Hmotné movité věci a jejich soubory	0,70	4,21	3,83	4,40	5,01
B.II.5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,40	0,03	0,56	0,49	0,82
B.II.5.1	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,49	0,82
B.II.5.2	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,40	0,03	0,56	0,00	0,00
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,12</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>
B.III.1	Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>95,08</b>	<b>92,07</b>	<b>91,93</b>	<b>92,03</b>	<b>91,37</b>
<b>C. I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>49,67</b>	<b>50,20</b>	<b>47,20</b>	<b>53,17</b>	<b>42,20</b>
C.I.1	Materiál	26,17	27,56	23,29	26,57	24,60
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	1,00	1,92	1,06	1,32	1,52
C.I.3	Výrobky a zboží	22,50	20,71	22,85	25,28	16,08
C.I.3.1	Výrobky	13,12	13,72	16,17	12,60	8,62
C.I.3.2	Zboží	9,37	6,98	6,68	12,68	7,46
<b>C.II.</b>	<b>Pohledávky</b>	<b>41,83</b>	<b>35,76</b>	<b>36,83</b>	<b>33,56</b>	<b>41,18</b>
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	41,83	35,76	36,83	33,56	41,18
C.II.2.1	Pohledávky z obchodních vztahů	41,60	35,39	36,57	32,39	35,02
C.II.2.4	Pohledávky – ostatní	0,23	0,38	0,25	1,17	6,16
C.II.2.4.3	Stát – daňové pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,56	1,12
C.II.2.4.4	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,18	0,33	0,20	0,57	3,02
C.II.2.4.6	Jiné pohledávky	0,04	0,04	0,05	0,04	2,03
<b>C.IV.</b>	<b>Peněžní prostředky</b>	<b>3,59</b>	<b>6,11</b>	<b>7,91</b>	<b>5,31</b>	<b>7,99</b>
C.IV.1	Peněžní prostředky v pokladně	0,28	0,05	0,30	0,29	0,28
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	3,31	6,05	7,61	5,01	7,71
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>0,58</b>	<b>0,58</b>	<b>0,54</b>	<b>0,32</b>	<b>0,26</b>
D.1	Náklady příštích období	0,58	0,58	0,54	0,32	0,26

**Příloha č. 10: Vertikální analýza pasiv**

Vertikální analýza pasiv [%]		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>19,97</b>	<b>23,07</b>	<b>33,13</b>	<b>33,81</b>	<b>32,44</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>4,89</b>	<b>4,96</b>	<b>5,31</b>	<b>4,96</b>	<b>4,74</b>
A.I.1	Základní kapitál	4,89	4,96	5,31	4,96	4,74
<b>A.II.</b>	<b>Ážio a kapitálové fondy</b>	<b>8,47</b>	<b>8,59</b>	<b>9,21</b>	<b>8,61</b>	<b>8,21</b>
A.II.1	Ážio	8,47	8,59	9,21	8,61	8,21
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>1,61</b>	<b>1,49</b>	<b>1,34</b>	<b>1,04</b>	<b>1,71</b>
A.III.1	Ostatní rezervní fondy	0,98	0,99	1,06	0,99	0,95
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	0,63	0,50	0,27	0,04	0,77
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let (+/-)</b>	<b>3,20</b>	<b>4,41</b>	<b>8,60</b>	<b>15,36</b>	<b>16,62</b>
A.IV.1	Nerozdělený zisk min. let nebo neuhrazená ztráta min. let (+/-)	3,20	4,41	8,60	15,36	16,62
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>1,80</b>	<b>3,62</b>	<b>8,67</b>	<b>3,84</b>	<b>1,16</b>
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>79,83</b>	<b>76,80</b>	<b>66,65</b>	<b>65,83</b>	<b>67,33</b>
<b>C.</b>	<b>Závazky</b>	<b>79,83</b>	<b>76,80</b>	<b>66,65</b>	<b>65,83</b>	<b>67,33</b>
<b>C.I.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0,19</b>	<b>1,73</b>	<b>1,16</b>	<b>0,96</b>	<b>0,75</b>
C.I.2	Závazky k úvěrovým institucím	0,00	1,53	0,89	0,56	0,23
C.I.8	Odložený daňový závazek	0,19	0,20	0,27	0,40	0,52
<b>C.II.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>79,64</b>	<b>75,07</b>	<b>65,48</b>	<b>64,87</b>	<b>66,58</b>
C.II.2	Závazky k úvěrovým institucím	42,36	33,87	22,29	28,11	29,99
C.II.4	Závazky z obchodních vztahů	31,16	36,21	37,91	33,03	32,50
C.II.8	Závazky – ostatní	6,12	4,99	5,28	3,72	4,10
C.II.8.3	Závazky k zaměstnancům	0,90	1,02	1,15	1,13	1,05
C.II.8.4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,42	0,49	0,54	0,51	0,50
C.II.8.5	Stát – daňové závazky a dotace	2,04	2,37	2,19	1,08	1,80
C.II.8.6	Dohadné účty pasivní	2,75	1,02	1,13	0,98	0,75
C.II.8.7	Jiné závazky	0,01	0,09	0,28	0,03	0,00
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>0,20</b>	<b>0,13</b>	<b>0,22</b>	<b>0,37</b>	<b>0,22</b>
D.1	Výdaje příštích období	0,20	0,13	0,22	0,37	0,22



**Příloha č. 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty [%]		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>VÝNOSY CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb</b>	<b>71,30</b>	<b>73,69</b>	<b>70,89</b>	<b>70,79</b>	<b>72,13</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>26,17</b>	<b>22,97</b>	<b>25,49</b>	<b>26,39</b>	<b>25,12</b>
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>1,73</b>	<b>2,71</b>	<b>2,21</b>	<b>2,48</b>	<b>1,37</b>
III.1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0,04	0,00	0,00	0,02	0,08
III.2	Tržby z prodaného materiálu	1,42	2,32	2,03	2,18	1,21
III.3	Jiné provozní výnosy	0,27	0,38	0,17	0,28	0,08
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>0,80</b>	<b>0,64</b>	<b>1,41</b>	<b>0,35</b>	<b>1,37</b>
	<b>NÁKLADY CELKEM</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>93,19</b>	<b>91,65</b>	<b>90,56</b>	<b>88,99</b>	<b>89,46</b>
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	22,36	19,89	22,70	23,48	22,75
A.2	Spotřeba materiálu a energie	60,64	63,83	60,67	58,51	59,41
A.3	Služby	10,19	7,93	7,19	7,00	7,30
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>-0,16</b>	<b>-0,39</b>	<b>-0,31</b>	<b>0,53</b>	<b>0,84</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>4,34</b>	<b>4,85</b>	<b>5,70</b>	<b>6,57</b>	<b>6,53</b>
D.1	Mzdové náklady	3,21	3,52	4,16	4,76	4,74
D.2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1,13	1,32	1,54	1,80	1,79
D.2.1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1,06	1,25	1,37	1,55	1,56
D.2.2	Ostatní náklady	0,07	0,08	0,17	0,25	0,23
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>0,20</b>	<b>0,16</b>	<b>0,27</b>	<b>0,35</b>	<b>0,52</b>
E.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0,19	0,22	0,35	0,38	0,52
E.1.1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	0,19	0,22	0,35	0,38	0,52
E.3	Úpravy hodnot pohledávek	0,00	-0,05	-0,08	-0,03	0,00
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>1,44</b>	<b>2,34</b>	<b>1,97</b>	<b>2,36</b>	<b>1,20</b>
F.2	Prodaný materiál	1,19	1,95	1,72	1,83	0,96
F.3	Daně a poplatky	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
F.5	Jiné provozní náklady	0,24	0,38	0,23	0,52	0,22
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>0,33</b>	<b>0,28</b>	<b>0,13</b>	<b>0,20</b>	<b>0,30</b>
J.2	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0,33	0,28	0,13	0,20	0,30
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>0,53</b>	<b>0,85</b>	<b>1,12</b>	<b>0,72</b>	<b>1,06</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>0,13</b>	<b>0,25</b>	<b>0,57</b>	<b>0,29</b>	<b>0,10</b>
L.1	Daň z příjmů splatná	0,14	0,25	0,55	0,25	0,05
L.2	Daň z příjmů odložená (+/-)	-0,01	0,00	0,02	0,04	0,05